Securities Note

dated 18 June 2020

of

UBS AG
(a corporation limited by shares established under the laws of Switzerland)

which may also be acting through its Jersey branch:

UBS AG, Jersey Branch
(the Jersey branch of UBS AG)

or through its London branch:

UBS AG, London Branch
(the London branch of UBS AG)

for the offer, continued offer, increase of the issue size or, as the case may be, of the aggregate nominal amount or, as the case may be, the listing on a regulated or another equivalent market

of

Securities

This document – including any supplements approved by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") in respect hereof and published by UBS AG – constitutes a securities note (the "**Securities Note**") and, together with the registration document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time, (as approved by BaFin, the "**Registration Document**"), constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") according to Article 8 (1) and Article 10 (1) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**").

This Securities Note contains information relating to structured securities governed by either German, English or Swiss law (the "**Securities**", and each, a "**Security**") which may be issued from time to time by UBS AG (the "**Issuer**" or "**UBS AG**"), which may also be acting through its Jersey branch ("**UBS AG, Jersey Branch**") or its London branch ("**UBS AG, London Branch**").

The Securities offered and/or listed on a regulated or another equivalent market under the Base Prospectus may be based on the performance of a share (including a certificate representing shares), an index, a currency exchange rate, a precious metal, a commodity, an interest rate, a non-equity security, an exchange traded fund unit, a not exchange traded fund unit, a futures contract, or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, a reference rate (including, but not limited to, interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates or, as the case may be, credit default swap levels), as well as a basket or portfolio comprising the aforementioned assets.

The validity of this Securities Note will expire on 18 June 2021. The obligation of the Issuer to supplement this Securities Note in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when the Securities Note is no longer valid.

In this document, unless otherwise specified, references to a "**Member State**" are references to a Member State of the European Economic Area ("**EEA**"), references to "**EUR**" or "**euro**" are to the currency introduced

at the start of the third stage of European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended, references to "**CHF**" are to Swiss francs and references to "**U.S. dollars**" are to United States dollars.

IMPORTANT – EEA RETAIL INVESTORS - If the Final Terms in respect of any Securities includes a legend entitled "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors", the Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the EEA. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended,"**MiFID II**"); (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPS Regulation.

THE SECURITIES HAVE NOT BEEN APPROVED OR DISAPPROVED BY THE UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION, ANY STATE SECURITIES COMMISSION IN THE UNITED STATES OR ANY OTHER U.S. REGULATORY AUTHORITY, NOR HAVE ANY OF THE FOREGOING AUTHORITIES PASSED UPON OR ENDORSED THE MERITS OF THE OFFERING OF THE SECURITIES OR THE ACCURACY OR THE ADEQUACY OF THE BASE PROSPECTUS. ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS A CRIMINAL OFFENCE IN THE UNITED STATES.

THE SECURITIES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT"), OR WITH ANY SECURITIES REGULATORY AUTHORITY OF ANY STATE OR OTHER JURISDICTION OF THE UNITED STATES AND ARE BEING SOLD PURSUANT TO AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT. THE SECURITIES MAY INCLUDE SECURITIES IN BEARER FORM THAT ARE SUBJECT TO U.S. TAX LAW REQUIREMENTS. TRADING IN THE SECURITIES HAS NOT BEEN APPROVED BY THE U.S. COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION UNDER THE U.S. COMMODITY EXCHANGE ACT OF 1936, AS AMENDED (THE "COMMODITY EXCHANGE ACT") OR BY THE UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION. SUBJECT TO CERTAIN EXCEPTIONS, THE SECURITIES MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR, IN THE CASE OF BEARER SECURITIES, DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, U.S. PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT ("REGULATION S")). SEE "*SUBSCRIPTION AND SALE*".

Potential investors in the Securities are explicitly reminded that an investment in Securities entails financial risks. Holders of Securities run the risk of losing all or part of the amount invested by them in the Securities. All potential investors in Securities are, therefore, advised to study the full contents of the Base Prospectus, in particular the risk factors and the relevant Final Terms.

TABLE OF CONTENTS

Page:

TABLE OF CONTENTS 3

A. GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME 12
1. General Description of the Base Prospectus 12
2. General Description of the Securities 12
3. General Description of the offer of the Securities 15
4. General Description of the Admission of the Securities to Trading 16

B. RISK FACTORS (IN THE ENGLISH LANGUAGE) 17
I. MATERIAL RISKS RELATING TO THE SECURITIES 17
1. Material risks related to the rank and characteristics of the Securities in the case of a failure of the Issuer 17
1.1 Securityholders are exposed to the risk of a bail-in 18
1.2 No statutory or voluntary deposit guarantee scheme 18
2. Material risks related to the Terms and Conditions of the Securities and, in particular, the redemption profile of the Securities 18
2.1 Specific risks with respect to the redemption profile of the Securities 18

Performance Securities:

(1) Specific risks with respect to Performance Securities 18
(2) Specific risks with respect to Performance Securities (with redemption formula) 19
(3) Specific risks with respect to Open End Performance Securities 19
(4) Specific risks with respect to Open End Performance Securities (with redemption formula) 21

Discount Securities:

(5) Specific risks with respect to Discount Securities (cash settlement only) 22
(6) Specific risks with respect to Discount Securities (cash or physical settlement) 23
(7) Specific risks with respect to Discount Plus Securities (cash settlement only / record day related observation) 24
(8) Specific risks with respect to Discount Plus Securities (cash settlement only / period related observation) 25
(9) Specific risks with respect to Discount Plus Securities (cash or physical settlement / record day related observation) 26
(10) Specific risks with respect to Discount Plus Securities (cash or physical settlement / period related observation) 27

Sprint Securities:

(11) Specific risks with respect to Sprint Securities (cash settlement only) 29
(12) Specific risks with respect to Sprint Securities (cash or physical settlement) 29

Airbag Securities:

(13) Specific risks with respect to Airbag Securities 31

Express Securities:

(14) Specific risks with respect to Best of Express Securities (record day related observation / Coupon) 31
(15) Specific risks with respect to Best of Express Securities (record day related observation / Interest Amount) 33

(16) Specific risks with respect to Best of Express Securities (period related observation / Coupon) 34
(17) Specific risks with respect to Best of Express Securities (period related observation / Interest Amount)....36

Sprinter Express Securities:

(18) Specific risks with respect to Sprinter Express Securities (cash settlement only)....38
(19) Specific risks with respect to Sprinter Express Securities (cash settlement only / Interest Amount) 38
(20) Specific risks with respect to Sprinter Express Securities (cash or physical settlement) 40
(21) Specific risks with respect to Sprinter Express Securities (cash or physical settlement / Interest Amount)....41

Bonus Securities:\

(22) Specific risks with respect to Bonus Securities (cash settlement only / record day related observation)....44
(23) Specific risks with respect to Bonus Securities (cash settlement only / period related observation)....44
(24) Specific risks with respect to Bonus Securities (cash or physical settlement / record day related observation) 45
(25) Specific risks with respect to Bonus Securities (cash or physical settlement / period related observation) 46
(26) Specific risks with respect to Reverse Bonus Securities (record day related observation)..47
(27) Specific risks with respect to Reverse Bonus Securities (period related observation) 48
(28) Specific risks with respect to Look Back Bonus Securities (record day related observation)49
(29) Specific risks with respect to Look Back Bonus Securities (period related observation) 49

Outperformance Securities:

(30) Specific risks with respect to Outperformance Securities (cash settlement only)....50
(31) Specific risks with respect to Outperformance Securities (cash or physical settlement)....50

One Step Protect Securities:

(32) Specific risks with respect to One Step Protect Securities (record day related observation)52
(33) Specific risks with respect to One Step Protect Securities (period related observation) 52

Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*):

(34) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash settlement only) 52
(35) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash or physical settlement)....53
(36) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / record day related observation) 55
(37) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / period related observation)....57
(38) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / record day related observation)....58
(39) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / period related observation) 60

2.2 Specific risks in connection with converting values into the Redemption Currency....62
2.3 Specific risks in connection with the product feature "Relevant Underlying", as specified in the applicable Final Terms 63
2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities63

2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities 64
2.6 Specific risks related to adjustments of the Security Right 64
2.7 Specific risks related to the substitution of the Issuer 65
2.8 Specific risks related to determinations by the Calculation Agent 65
2.9 Specific risks related to a potential restructuring of the Issuer's business 66
3. Material risks in connection with investing in, holding and selling the Securities 66
3.1 Specific risks related to the market price of the Securities 67
3.2 Specific risks related to the illiquidity of the Securities 68
3.3 Specific risks related to the Offer Period or the Subscription Period 69
3.4 Specific risks related to potential conflicts of interest of the Issuer and its affiliates 69
3.5 Specific risks related to hedging transactions entered into by Securityholders 70
3.6 Specific risks related to the unwinding of hedging transactions entered into by the Issuer 71
3.7 Specific risks related to taxation 71
3.8 Specific risks related to US withholding tax 72

II. MATERIAL RISKS RELATING TO THE Underlyings 73
4. Material risks related to all Underlyings 74
4.1 Risk of fluctuations in the value of the Underlying or the Basket Components 74
4.2 Uncertainty about future performance of the Underlying or the Basket Components 74
4.3 Currency risk contained in the Underlying 74
4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks 75
4.5 Issuer's conflicts of interest with regard to the Underlying 76
4.6 Risks associated with a limited information basis regarding the Underlying and a possible information advantage of the Issuer 76
4.7 Risks associated with Underlyings or a Basket Component, as the case may be, which are subject to emerging market jurisdictions 76
4.8 Consequence of the linkage to a basket as the Underlying or, as the case may be, a portfolio of Underlyings 77
4.9 Relative performance of the Underlying to another Underlying used as benchmark 77
5. Material risks related to a specific type of Underlying 78
5.1 Specific risks related to shares as the Underlying or a Basket Component 78
5.2 Specific risks related to certificates representing shares as the Underlying or a Basket Component 79
5.3 Specific risks related to non-equity securities as the Underlying or a Basket Component 80
5.4 Specific risks related to precious metals or commodities as the Underlying or a Basket Component 80
5.5 Specific risks related to an index as the Underlying or a Basket Component 81
5.6 Specific risks related to a non-exchange traded fund as the Underlying or a Basket Component 84
5.7 Specific risks related to an exchange traded fund as the Underlying or a Basket Component 86
5.8 Specific risks related to a futures contract as the Underlying or a Basket Component 89
5.9 Specific risks related to an interest rate or a reference rate as the Underlying or a Basket Component 90
5.10 Specific risks related to a currency exchange rate as the Underlying or a Basket Component 91

C. RISK FACTORS (IN THE GERMAN LANGUAGE) 92
I. WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE 92
1. Wesentliche Risiken im Hinblick auf den Rang und die Eigenschaften der Wertpapiere im Falle einer Insolvenz der Emittentin 93
1.1 Wertpapiergläubiger sind dem Risiko eines Bail-In ausgesetzt 93
1.2 Keine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung 93
2. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit den Bedingungen der Wertpapiere und insbesondere dem Tilgungsprofil der Wertpapiere 93
2.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Tilgungsprofil der Wertpapiere 94

Performance Wertpapiere:

(1) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Performance Wertpapieren 94
(2) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel) 94
(3) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Open End Performance Wertpapieren 95

(4) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Open End Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel) 96

Discount Wertpapiere:

(5) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Wertpapieren (nur gegen Barausgleich) 98
(6) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung) 98
(7) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Plus Wertpapieren (nur gegen Barausgleich / stichtagsbezogene Betrachtung) 100
(8) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Plus Wertpapieren (nur gegen Barausgleich / periodenbezogene Betrachtung) 101
(9) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Plus Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung / stichtagsbezogene Betrachtung) 102
(10) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Plus Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung / periodenbezogene Betrachtung) 103

Sprint Wertpapiere:

(11) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprint Wertpapieren (nur gegen Barausgleich) 105
(12) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprint Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung) 106

Airbag Wertpapiere:

(13) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Airbag Wertpapieren 107

Express Wertpapiere:

(14) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Best of Express Wertpapieren (stichtagsbezogene Betrachtung / Kupon) 108
(15) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Best of Express Wertpapieren (stichtagsbezogene Betrachtung / Zinsbetrag) 109
(16) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Best of Express Wertpapieren (periodenbezogene Betrachtung / Kupon) 111
(17) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Best of Express Wertpapieren (periodenbezogene Betrachtung / Zinsbetrag) 113

Sprinter Express Wertpapiere:

(18) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprinter Express Wertpapieren (nur gegen Barausgleich) 115
(19) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprinter Express Wertpapieren (nur gegen Barausgleich / Zinsbetrag) 115
(20) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprinter Express Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung) 117
(21) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprinter Express Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung / Zinsbetrag) 119

Bonus Wertpapiere:

(22) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Bonus Wertpapieren (nur gegen Barausgleich / stichtagsbezogene Betrachtung) 121
(23) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Bonus Wertpapieren (nur gegen Barausgleich / periodenbezogene Betrachtung) 122
(24) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Bonus Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung / stichtagsbezogene Betrachtung) 122
(25) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Bonus Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung / periodenbezogene Betrachtung) 124

(26) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Reverse Bonus Wertpapieren (stichtagsbezogene Betrachtung) 125
(27) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Reverse Bonus Wertpapieren (periodenbezogene Betrachtung) 126
(28) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Look Back Bonus Wertpapieren (stichtagsbezogene Betrachtung) 127
(29) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Look Back Bonus Wertpapieren (periodenbezogene Betrachtung) 128

Outperformance Wertpapiere:

(30) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Outperformance Wertpapieren (nur gegen Barausgleich)....128
(31) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Outperformance Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung)....129

One Step Protect Wertpapiere:

(32) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit One Step Protect Wertpapieren (stichtagsbezogene Betrachtung) 130
(33) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit One Step Protect Wertpapieren (periodenbezogene Betrachtung) 130

Aktienanleihe:

(34) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen (nur gegen Barausgleich) ...131
(35) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen (Barausgleich oder physische Lieferung) 132
(36) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen Plus (nur gegen Barausgleich / stichtagsbezogene Betrachtung) 134
(37) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen Plus (nur gegen Barausgleich / periodenbezogene Betrachtung) 136
(38) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen Plus (Barausgleich oder physische Lieferung / stichtagsbezogene Betrachtung) 137
(39) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen Plus (Barausgleich oder physische Lieferung / periodenbezogene Betrachtung)....139

2.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Umrechnung von Werten in die Auszahlungswährung....142
2.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Produktmerkmal "Maßgeblicher Basiswert", wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben....142
2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere 142
2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere 144
2.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen des Wertpapierrechts 144
2.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Ersetzung der Emittentin....144
2.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle 145
2.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einer potenziellen Umstrukturierung der Emittentin145

3. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in die Wertpapiere, sowie dem Halten und Verkauf der Wertpapiere....146
3.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Marktpreis der Wertpapiere 146
3.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden Liquidität der Wertpapiere....148
3.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Angebotsfrist bzw. der Zeichnungsfrist 149
3.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Interessenkonflikten der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen 149
3.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Wertpapiergläubiger151
3.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Emittentin 151
3.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Besteuerung....152
3.8 Spezifische Risiken in Zusammenhang mit US-Quellensteuer 152

II. WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DIE BASISWERTE 154
4. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit allen Basiswerten 154
4.1 Risiko von Wertschwankungen des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile 155
4.2 Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile 155
4.3 Im Basiswert enthaltenes Währungsrisiko 155
4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks 156
4.5 Interessenkonflikte der Emittentin in Bezug auf den Basiswert 157
4.6 Risiken im Zusammenhang mit einer begrenzten Informationsgrundlage in Bezug auf den Basiswert und einem möglichen Informationsvorteil der Emittentin 157
4.7 Risiken in Verbindung mit Basiswerten bzw. Korbbestandteilen, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen 157
4.8 Auswirkung des Abstellens auf einen Korb als Basiswert bzw. ein Portfolio aus Basiswerten .. 158
4.9 Relative Wertentwicklung des Basiswerts im Verhältnis zu einem anderen Basiswert, der als Benchmark fungiert 158
5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art 159
5.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktien als Basiswert bzw. Korbbestandteil 159
5.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit aktienvertretenden Zertifikaten als Basiswert bzw. Korbbestandteil 160
5.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Nichtdividendenwerten als Basiswert bzw. Korbbestandteil 161
5.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Edelmetallen oder Rohstoffen als Basiswert bzw. Korbbestandteil 161
5.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einem Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil ... 162
5.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einem nicht börsengehandelten Fonds als Basiswert bzw. Korbbestandteil 165
5.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einem börsengehandelten Fonds als Basiswert bzw. Korbbestandteil 168
5.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einem Futures-Kontrakt als Basiswert bzw. Korbbestandteil 171
5.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einem Zinssatz oder Referenzsatz als Basiswert bzw. Korbbestandteil 173
5.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Währungswechselkurs als Basiswert bzw. Korbbestandteil 173

D. GENERAL INFORMATION ON THE BASE PROSPECTUS 174
1. Important Notice 174
2. Responsibility Statement 174
3. Third Party Information 175
4. Consent to use the Prospectus 175

E. GENERAL INFORMATION ON THE SECURITIES 177
1. Types of Securities 177
2. Law governing the Securities 177
3. Status of the Securities 177
4. Form of the Securities 177
5. Clearing and Settlement of the Securities 180
6. Further Information relating to the Securities 183
7. Listing or Trading of the Securities 183
8. Issue Price; Offering of the Securities 183
9. Rating of the Securities 184
10. Maturity of the Securities 184
11. Termination Rights of the Issuer and the Securityholders 185
12. Dependency on the Underlying in general 186
13. Functioning of the Securities 188

Performance Securities:

(1) Performance Securities: 189
(2) Performance Securities (with redemption formula): 189
(3) Open End Performance Securities: 189

(4) Open End Performance Securities (with redemption formula): 189

Discount Securities:

(5) Discount Securities (cash settlement only): 191
(6) Discount Securities (cash or physical settlement): 191
(7) Discount Plus Securities (cash settlement only / record day related observation): 192
(8) Discount Plus Securities (cash settlement only / period related observation): 192
(9) Discount Plus Securities (cash or physical settlement / record day related observation): 193
(10) Discount Plus Securities (cash or physical settlement / period related observation): 193

Sprint Securities:

(11) Sprint Securities (cash settlement only): 195
(12) Sprint Securities (cash or physical settlement): 195

Airbag Securities:

(13) Airbag Securities: 197

Express Securities:

(14) Best of Express Securities (record day related observation / Coupon): 198
(15) Best of Express Securities (record day related observation / Interest Amount): 199
(16) Best of Express Securities (period related observation / Coupon): 200
(17) Best of Express Securities (period related observation / Interest Amount): 201

Sprinter Express Securities:

(18) Sprinter Express Securities (cash settlement only): 203
(19) Sprinter Express Securities (cash settlement only / Interest Amount): 204
(20) Sprinter Express Securities (cash or physical settlement): 205
(21) Sprinter Express Securities (cash or physical settlement / Interest Amount): 206

Bonus Securities:

(22) Bonus Securities (cash settlement only / record day related observation): 208
(23) Bonus Securities (cash settlement only / period related observation): 208
(24) Bonus Securities (cash or physical settlement / record day related observation): 209
(25) Bonus Securities (cash or physical settlement / period related observation): 209
(26) Reverse Bonus Securities (record day related observation): 209
(27) Reverse Bonus Securities (period related observation): 210
(28) Look Back Bonus Securities (record day related observation): 210
(29) Look Back Bonus Securities (period related observation): 211

Outperformance Securities:

(30) Outperfromance Securities (cash settlement only): 212
(31) Outperformance Securities (cash or physical settlement): 212

One Step Protect Securities:

(32) One Step Protect Securities (record day related observation): 213
(33) One Step Protect Securities (period related observation): 213

Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*):

(34) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash settlement only): 214
(35) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash or physical settlement): 214

(36) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / record day related observation): 215
(37) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / period related observation): 215
(38) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / record day related observation): 216
(39) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / period related observation): 217

F. CONDITIONS OF THE SECURITIES 218
1. Structure and Language of the Conditions of the Securities 219
2. Product Terms / Produktbedingungen 221

Performance Securities:

(1) Performance Securities: 287
(2) Performance Securities (with redemption formula): 289
(3) Open End Performance Securities: 291
(4) Open End Performance Securities (with redemption formula): 295

Discount Securities:

(5) Discount Securities (cash settlement only): 299
(6) Discount Securities (cash or physical settlement): 301
(7) Discount Plus Securities (cash settlement only / record day related observation): 303
(8) Discount Plus Securities (cash settlement only / period related observation): 306
(9) Discount Plus Securities (cash or physical settlement / record day related observation): 308
(10) Discount Plus Securities (cash or physical settlement / period related observation): 310

Sprint Securities:

(11) Sprint Securities (cash settlement only): 312
(12) Sprint Securities (cash or physical settlement): 314

Airbag Securities:

(13) Airbag Securities: 316

Express Securities:

(14) Best of Express Securities (record day related observation / Coupon): 318
(15) Best of Express Securities (record day related observation / Interest Amount): 324
(16) Best of Express Securities (period related observation / Coupon): 330
(17) Best of Express Securities (period related observation / Interest Amount): 336

Sprinter Express Securities:

(18) Sprinter Express Securities (cash settlement only): 342
(19) Sprinter Express Securities (cash settlement only / Interest Amount): 345
(20) Sprinter Express Securities (cash or physical settlement): 350
(21) Sprinter Express Securities (cash or physical settlement / Interest Amount): 353

Bonus Securities:

(22) Bonus Securities (cash settlement only / record day related observation): 357
(23) Bonus Securities (cash settlement only / period related observation): 359
(24) Bonus Securities (cash or physical settlement / record day related observation): 361
(25) Bonus Securities (cash or physical settlement / period related observation): 363
(26) Reverse Bonus Securities (record day related observation): 365
(27) Reverse Bonus Securities (period related observation): 367

(28) Look Back Bonus Securities (record day related observation):.....369
(29) Look Back Bonus Securities (period related observation): 371

Outperformance Securities:

(30) Outperformance Securities (cash settlement only):.....373
(31) Outperformance Securities (cash or physical settlement):.....375

One Step Protect Securities:

(32) One Step Protect Securities (record day related observation):.....377
(33) One Step Protect Securities (period related observation): 379

Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*):

(34) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash settlement only):.....381
(35) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash or physical settlement):.....383
(36) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / record day related observation): 385
(37) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / period related observation): 388
(38) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / record day related observation):.....391
(39) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / period related observation): 394
3. General Conditions of the Securities / Allgemeine Bedingungen der Wertpapiere 397
4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference / Per Verweis Einbezogene Bedingungen der Wertpapiere.....541

G. FORM OF FINAL TERMS 543

H. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING.....557

I. SUBSCRIPTION AND SALE.....558
1. Issue and Sale 558
2. Selling Restrictions 558

J. IMPACT OF TAX LEGISLATION ON INCOME RECEIVED FROM THE SECURITIES 562

K. GENERAL INFORMATION.....563
1. Form of Document.....563
2. Publication 563
3. Authorisation 563
4. Approval of the Base Prospectus and Notification 563
5. Offer of Securities to the Public; Listing of Securities on a regulated or another equivalent Market.....564
6. Reasons for the Offer and Use of Proceeds 565
7. Documents and Information incorporated by Reference.....565
8. Availability of the Base Prospectus and other Documents.....567

L. INDEX OF DEFINED TERMS.....568

A. GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

1. General Description of the Base Prospectus

This Securities Note has been approved by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") as competent authority under the Prospectus Regulation.

BaFin only approves this Securities Note as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by Prospectus Regulation and such approval should not be considered as an endorsement of the issuer that is the subject of this Securities Note. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

This Securities Note together with the registration document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time, (as approved by BaFin, the "**Registration Document**"), constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") according to Article 8 (1) and Article 10 (1) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**").

The validity of this Securities Note will expire on 18 June 2021. Whilst the Issuer will this supplement this Securities Note in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation, such the obligation to supplement the Securities Note in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when the Securities Note is no longer valid.

Under the Base Prospectus UBS AG (the "**Issuer**" or "**UBS AG**"), which may also be acting through its Jersey branch ("**UBS AG, Jersey Branch**") or its London branch ("**UBS AG, London Branch**"), may, from time to time, issue structured securities governed by either German, English or Swiss law (the "**Securities**", and each, a "**Security**").

In the context of any offer of Securities that is not made within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Regulation (a "**Public Offer**"), the Issuer has requested BaFin to provide a certificate of approval in accordance with Article 25 of the Prospectus Regulation (the "**EEA Passport**") in relation to the passporting of the Base Prospectus to the competent authorities of Austria, Liechtenstein, Luxembourg, the Netherlands, the Republic of Italy and the United Kingdom (the "**Host Member States**"). The Issuer intends to offer the Securities described in this Base Prospectus for sale to the public and/or apply for admission to trading of the Securities in either the Federal Republic of Germany and/or one or more Host Member States, in each case, as specified in the final terms (the "**Final Terms**") for any issue of Securities (each, a "**Public Offer Jurisdiction**").

The Base Prospectus contains all information which was known at the time the Base Prospectus has been approved and contains placeholders and optional elements (options and additional options). This relates to information which will only be specified by the Issuer upon issuance of the Securities.

For this purpose, the Issuer will in each case prepare the Final Terms for the Securities which will contain the information that can only be specified at the time of the issuance of the Securities under this Base Prospectus. The Final Terms will be prepared by completing the form of the Final Terms set out in section "G. Form of Final Terms" on page 543 et seq. of this Base Prospectus with the information that applies specifically to the relevant Securities. In particular, this includes stating which of the optional elements with regard to the Securities apply. In addition, the relevant placeholders contained in the Base Prospectus will be filled in with specific values (e.g. dates, prices, rates).

2. General Description of the Securities

Types of Securities

The following Securities are described in the Base Prospectus:

- principal protected securities which (i) either provide for interest payments and a repayment at maturity of at least 100 per cent. of their specified denomination or their nominal amount per Security or (ii) provide for derivative and structured payment components, but are at maturity

subject to a (re-)payment of at least 100 per cent. of their specified denomination or their nominal amount per Security (the "**Capital Protected Securities**"), and

- derivative securities, including securities without a denomination which provide for derivative and structured payment component and which are only partly (the "**Partly Capital Protected Securities**") or not capital protected (the "**Not Capital Protected Securities**").

The Securities allow investors to participate disproportionately (with leverage) in the positive or negative performance of a share (including a certificate representing shares), an index, a currency exchange rate, a precious metal, a commodity, an interest rate, a non-equity security, an exchange traded fund unit, a not exchange traded fund unit, a futures contract, or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, a reference rate (including, but not limited to, interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates or, as the case may be, credit default swap levels) (the "**Underlying**"), as well as a basket or portfolio comprising the aforementioned assets (the "**Basket**", and each such asset comprised in such Basket, a "**Basket Component**"), in each case, as specified in the relevant Final Terms.

The Securities can be structured as:

(1) Performance Securities;

(2) Performance Securities (with redemption formula);

(3) Open End Performance Securities;

(4) Open End Performance Securities (with redemption formula);

(5) Discount Securities (cash settlement only);

(6) Discount Securities (cash or physical settlement);

(7) Discount Plus Securities (cash settlement only / record day related observation);

(8) Discount Plus Securities (cash settlement only / period related observation);

(9) Discount Plus Securities (cash or physical settlement / record day related observation);

(10) Discount Plus Securities (cash or physical settlement / period related observation);

(11) Sprint Securities (cash settlement only);

(12) Sprint Securities (cash or physical settlement);

(13) Airbag Securities;

(14) Best of Express Securitis (record day related observation / Coupon);

(15) Best of Express Securitis (record day related observation / Interest Amount);

(16) Best of Express Securitis (period related observation / Coupon);

(17) Best of Express Securitis (period related observation / Interest Amount);

(18) Sprinter Express Securities (cash settlement only);

(19) Sprinter Express Securities (cash settlement only / Interest Amount);

(20) Sprinter Express Securities (cash or physical settlement);

(21) Sprinter Express Securities (cash or physical settlement / Interest Amount);

(22) Bonus Securities (cash settlement only / record day related observation);

(23) Bonus Securities (cash settlement only / period related observation);

(24) Bonus Securities (cash or physical settlement / record day related observation);

(25) Bonus Securities (cash or physical settlement / period related observation);

(26) Reverse Bonus Securities (record day related observation);

(27) Reverse Bonus Securities (period related observation);

(28) Look Back Bonus Securities (record day related observation);

(29) Look Back Bonus Securities (period related observation);

(30) Outperformance Securities (cash settlement only);

(31) Outperformance Securities (cash or physical settlement);

(32) One Step Protect Securities (record day related observation);

(33) One Step Protect Securities (period related observation);

(34) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash settlement only):

(35) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash or physical settlement);

(36) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / record day related observation);

(37) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / period related observation):

(38) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / record day related observation); or, as the case may be, as specified in the relevant Final Terms,

(39) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / period related observation),

Further information on the payout in respect of each type of Securities can be found in the section "E. General Information on the Securities – 13. Functioning of the Securities" on page 188 et seq. of this Base Prospectus.

Securities may be issued in series (each a "**Series**") and Securities of each Series will all be subject to identical terms (except, inter alia, for Issue Price, Issue Date, Issue Size and interest commencement date, which may or may not be identical) whether as to currency, denomination, interest or maturity or otherwise.

Law governing the Securities

The Securities issued by the Issuer are, as specified in the relevant Final Terms and save for the legal effects of the registration of the Securities with the relevant Clearing System as described below, governed by German law ("**German law governed Securities**"), by English law ("**English law governed Securities**") or by Swiss law ("**Swiss law governed Securities**").

In case of Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities and French Securities, the legal effects of the registration of the Securities with the relevant Clearing System will be governed by the laws of the Kingdom of Sweden, the Republic of Finland, the Kingdom of Norway, the Kingdom of Denmark, Italy or, as specified in the relevant Final Terms, France.

Maturity of the Securities

Unless the applicable Product Terms of the Securities in (i) either the definition of "Securities" specify the product feature "**No predefined term**" to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**No predefined term**" to be applicable, the Securities expire – provided that the Securities are not terminated or expired early in accordance with the Conditions of the Securities – on the Maturity Date or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, on the Expiration Date.

In the case that in the definition of "Securities" contained in (i) either the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**No predefined term**" is specified to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**No predefined term**" to be applicable, the Securities have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined maturity date, and thus no defined term. As a result, the Securityholder's right vested in those Securities, must be exercised by the respective Securityholder on a specific Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, if the Security Right is to be asserted.

Taxation

Generally, income from the Securities is taxable for the Securityholders. Potential investors should therefore read the notices regarding the taxation of the Securities in the section "J. Impact of Tax Legislation on Income Received from the Securities" on page 562 of this Base Prospectus.

Further information on the Securities can be found in the section "E. General Information on the Securities" on page 177 et seq. of this Base Prospectus.

3. General Description of the offer of the Securities

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, as specified in the relevant Final Terms the Manager(s) shall underwrite the Securities by means of an underwriting agreement and shall place them for sale under terms subject to change in the Public Offer Jurisdiction and during the period, if any, specified for these purposes in the applicable Final Terms.

Further details of the offer and sale of the Securities, in particular the relevant issue price, the initial payment date, the aggregate amount of the issue, the relevant issue size or aggregate nominal amount, as the case may be, the relevant subscription period, if any, the relevant minimum investment amount, if any, information with regard to the manner and date, in which the result of the offer are to be made public, if required, the relevant name and address of the co-ordinator(s) of the offer, and the relevant conditions, if any, to which the offer of the Securities is subject, with regard to each issue of Securities under the Base Prospectus will be specified in the applicable Final Terms.

Further information on the offer of the Securities can be found in the section "E. General Information on the Securities – 8. Issue Price; Offering of the Securities" on page 183 et seq. of this Base Prospectus and in the section "I. Subscription and Sale" on page 558 et seq. of this Base Prospectus.

4. General Description of the Admission of the Securities to Trading

Application may be made for admission of the Securities to trading on one or more stock exchanges or multilateral trading facilities or markets, including but not limited to the Frankfurt Stock Exchange, Borsa Italiana S.p.A., the SIX Swiss Exchange Ltd and BX Suisse AG. Securities which are neither admitted to trading nor listed on any market may also be issued. The applicable Final Terms will state whether or not the relevant Securities are to be admitted to trading and/or listed and, if so, on which stock exchange(s) and/or multilateral trading facility(ies) and/or markets.

Further information on the offer of the Securities can be found in the section "E. General Information on the Securities – 7. Listing or Trading of the Securities" on page 183 et seq. of this Base Prospectus.

B. RISK FACTORS (IN THE ENGLISH LANGUAGE)

The following version of the risk factors is drawn-up in the English language followed by version in the German language. The relevant Final Terms will specify the binding language in relation to the Securities.

In case the relevant Final Terms specify the English language to be binding, the non-binding German language translation thereof is provided for convenience only. In case the relevant Final Terms specify the German language to be binding, the non-binding English language translation thereof is provided for convenience only.

The specific risk factors related to the Securities (see section "I. Material Risks relating to the Securities", cf. pages 17 et seq. of this Base Prospectus) and the Underlyings (see section "II. Material Risks relating to Underlyings", cf. pages 73 et seq. of this Base Prospectus), which are material for an informed investment decision in the Securities, are outlined below. Which of these are relevant to the Securities offered and/or listed on a regulated or another equivalent market under the Base Prospectus depends upon a number of interrelated factors, especially the type of Security and of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Components.

In each category, the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of this Base Prospectus, are presented first. The Issuer has assessed materiality on a qualitative basis considering potential magnitude of the negative effects on the Issuer from the occurrence of a risk and the probability of occurrence of that risk. The magnitude of the negative impact of each of the risk factors described below on the relevant Securities is described by reference to the magnitude of potential losses of the invested capital (including a potential total loss), the incurrence of additional costs in relation to the Securities or limitations of returns on the Securities. An assessment of the probability of the occurrence of risks and the magnitude of the negative impact also depends on the Underlying, if any, or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Components, if any, the relevant parameters and product feature(s) with regard to the type of Securities specified in the relevant Final Terms and the circumstances existing as of the date of the relevant Final Terms.

I. MATERIAL RISKS RELATING TO THE SECURITIES

Investing in the Securities involves certain specific material risks. Among others, these risks may be related to equity markets, commodity markets, bond markets, foreign exchanges, interest rates, market volatility and economic and political risks and any combination of these and other risks. The material specific risks relating to the Securities are presented below.

The value of the Securities and, hence, any amount, if any, payable in accordance with the relevant Product Terms comprised in the Final Terms in conjunction with the General Conditions comprised in this Base Prospectus, together constituting the "Conditions", of the relevant Securities or, in case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "Physical Delivery" is specified to be applicable, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number will be dependent, *inter alia*, upon potential future changes in the value of the Underlying or, as the case may be, of the Basket Components. More than one risk factor may have simultaneous effects with regard to the Securities, so that the effect of a particular risk factor is not predictable. In addition, more than one risk factor may have a compounding effect which may not be predictable. No assurance can be given with regard to the effect that any combination of risk factors may have on the value of the Securities. The Securities are not suitable for a long-term investment.

The Securities constitute a risk investment which can lead to a total loss of the investment in the Securities made by the Securityholders. Securityholders will incur a loss, if the amount, if any, or, in case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the product feature "Physical Delivery" is specified to be applicable, the value of the Physical Underlying received in accordance with the Conditions of the Securities is below the purchase price of the Securities (including the transaction costs). Even when the Securities are capital protected at maturity to the extent of the Minimum Amount and, hence, the risk of a loss is initially limited to the Minimum Amount, the investor bears the risk of the Issuer's financial situation worsening and the potential subsequent inability of the Issuer to pay its obligations under the Securities. Potential investors must therefore be prepared and able to sustain a total loss of the invested capital.

1. Material risks related to the rank and characteristics of the Securities in the case of a failure of the Issuer

In the following risk category, the specific material risks related to the rank and characteristics of the Securities in the case of a failure of the Issuer are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of this Base Prospectus, are presented first: These are "1.1 Securityholders are exposed to the risk of a bail-in" and "1.2 No statutory or voluntary deposit guarantee scheme".

1.1 Securityholders are exposed to the risk of a bail-in

In case the Swiss Financial Market Supervisory Authority's ("FINMA") as supervisory authority in respect of the Issuer exercises resolution measures against the Issuer and writes down or converts the Securities into common equity of the Issuer, Securityholders would have no further claim against the Issuer under the Securities.

The Issuer and the Securities are subject to the Swiss Banking Act and the FINMA bank insolvency ordinance, which empowers FINMA as the competent resolution authority to in particular apply under certain circumstances certain resolution tools to credit institutions. These measures include in particular the write-down or conversion of securities into common equity of such credit institution (the so called bail-in). A write-down or conversion would have the effect that the Issuer would insofar be released from its obligations under the Securities. Securityholders would have no further claim against the Issuer under the Securities. The resolution tools may, hence, have a significant negative impact on the Securityholders' rights by suspending, modifying and wholly or partially extinguishing claims under the Securities. In the worst case, this can lead to **a total loss of the Securityholders' investment in the Securities**.

Such legal provisions and/or regulatory measures may severely affect the rights of the Securityholders and may reduce the value of the Securities even prior to any non-viability or resolution in relation to the Issuer.

1.2 No statutory or voluntary deposit guarantee scheme

The Issuer's obligations under the Securities are not protected by any statutory or voluntary deposit protection scheme or compensation scheme. Further, no third party guarantees or commitments have been provided in respect of the Issuer's obligations under the Securities. Accordingly, in the event of insolvency of the Issuer, investors may thus experience a **total loss of their investment in the Securities**.

2. Material risks related to the Terms and Conditions of the Securities and, in particular, the redemption profile of the Securities

In the following risk category, the specific material risks related to the Terms and Conditions of the Securities and, in particular, the redemption profile of the Securities are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of this Base Prospectus, are presented first: These are "2.1 Specific risks with respect to the redemption profile of the Securities", "2.2 Specific risks in connection with converting values into the Redemption Currency", "2.3 Specific risks in connection with the product feature "Relevant Underlying", as specified in the applicable Final Terms", "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities", "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" and "2.6 Specific risks related to adjustments of the Security Right."

2.1 Specific risks with respect to the redemption profile of the Securities

(1) Specific risks with respect to Performance Securities

Potential investors in Performance Securities should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Performance Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, less a Management Fee, the result multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Performance Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. The Redemption Amount could in case of an

unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital**.

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Final Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

(2) Specific risks with respect to Performance Securities (with redemption formula)

Potential investors in Performance Securities (with redemption formula) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Performance Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, the Basket Components, or, as the case may be, all Underlyings, less a Management Fee, the result multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Performance Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, if the Redemption Amount depends on the performance of the Underlying with the worst performance, an unfavourable performance of any Underlying could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. The Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components, or, as the case may be, the Relevant Underlying even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital**.

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

(3) Specific risks with respect to Open End Performance Securities

Potential investors in Open End Performance Securities should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Open End Performance Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, less a Management Fee, the result multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Open End Performance Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. The Redemption Amount could in case of an

unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital**.

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with an exercise of the Securities

Additional risks in connection with an exercise of the Securities by the Issuer

Potential investors in the Securities should further be aware that the Issuer is entitled to exercise the Securities in full on certain dates as specified in the applicable Final Terms, subject to giving notice to the Securityholders as specified in the applicable Final Terms. In particular, the Issuer may exercise the Securities at a point in time which is unfavourable to the Securityholder. This may be because the Securityholder expects that the value of the Securities would rise at the time when the Issuer terminates and redeems the Securities. In such case, the Securityholders bear the risks described in sections "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities" and "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" below.

Additional risk in case of failure by the Securityholders to exercise the Securities

The Securities have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined maturity date, and thus no defined term. As a result, the Securityholder's right vested in the Securities must be exercised by the respective Securityholder on one or more Exercise Date(s), as specified in the applicable Final Terms, in each case, in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, if the Security Right is to be asserted. The Securityholder bears the risk that it does not effectively exercise the Securities (including, in particular, that the required Exercise Notice is not duly received on the relevant Exercise Date), in which case the Securities cannot be exercised until the next Exercise Date stated in the Conditions of the Securities.

In such case and prior to the next Exercise Date stated in the Conditions of the Securities, the realisation of the economic value of the Securities (or parts thereof) is only possible by way of selling the Securities.

Selling the Securities requires that market participants are willing to acquire the Securities at a certain price. In case that no market participants are readily available, the (full) value of the Securities may not be realised. Securityholders should be aware that there may not be a liquid market for trading in the Securities at any time, as described in section "3.3 Specific risks related to the illiquidity of the Securities" below. The issuance of the Securities does not result in an obligation of the Issuer towards the Securityholders to compensate for this or to repurchase the Securities.

If the price at which a Securityholder is able to sell the Securities to market participants, is lower than the capital invested by such Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder will not only be unable to realise the (full) value of the Securities, but may even suffer **a total loss of the invested capital**.

Additional risk that Securityholder may not be able to exercise the Securities unless they hold the Minimum Exercise Size of Securities

Potential investors should be aware that any Securityholder must in accordance with the Conditions of the Securities tender a specified minimum number of the Securities, in order to exercise the Security Right vested in the Securities, the so-called Minimum Exercise Size. Securityholders with fewer than the specified Minimum Exercise Size of Securities will, therefore, either have to sell their Securities or purchase additional Securities (incurring transaction costs in each case).

The risks associated with selling the Securities are as described under "Additional risk in case of failure by the Securityholder to exercise the Securities" above.

(4) Specific risks with respect to Open End Performance Securities (with redemption formula)

Potential investors in Open End Performance Securities (with redemption formula) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Open End Performance Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, the Basket Components, or, as the case may be, all Underlyings, less a Management Fee, the result multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Open End Performance Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, if the Redemption Amount depends on the performance of the Underlying with the worst performance, an unfavourable performance of any Underlying could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. The Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components, or, as the case may be, the Relevant Underlying even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital**.

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with an exercise of the Securities

Additional risks in connection with an exercise of the Securities by the Issuer

Potential investors in the Securities should further be aware that the Issuer is entitled to exercise the Securities in full on certain dates as specified in the applicable Final Terms, subject to giving notice to the Securityholders as specified in the applicable Final Terms. In particular, the Issuer may exercise the Securities at a point in time which is unfavourable to the Securityholder. This may be because the Securityholder expects that the value of the Securities would rise at the time when the Issuer terminates and redeems the Securities. In such case, the Securityholders bear the risks described in sections "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities" and "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" below.

Additional risk in case of failure by the Securityholders to exercise the Securities

The Securities have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined maturity date, and thus no defined term. As a result, the Securityholder's right vested in the Securities must be exercised by the respective Securityholder on one or more Exercise Date(s), as specified in the applicable Final Terms, in each case, in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, if the Security Right is to be asserted. The Securityholder bears the risk that it does not effectively exercise the Securities (including, in particular, that the required Exercise Notice is not duly received on the relevant Exercise Date), in which case the Securities cannot be exercised until the next Exercise Date stated in the Conditions of the Securities.

In such case and prior to the next Exercise Date stated in the Conditions of the Securities, the realisation of the economic value of the Securities (or parts thereof) is only possible by way of selling the Securities.

Selling the Securities requires that market participants are willing to acquire the Securities at a certain price. In case that no market participants are readily available, the (full) value of the Securities may not be realised. Securityholders should be aware that there may not be a liquid market for trading in the Securities at any time, as described in section "3.3 Specific risks related to the illiquidity of the Securities" below. The issuance of the Securities does not result in an obligation of the Issuer towards the Securityholders to compensate for this or to repurchase the Securities.

If the price at which a Securityholder is able to sell the Securities to market participants, is lower than the capital invested by such Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder will not only be unable to realise the (full) value of the Securities, but may even suffer **a total loss of the invested capital**.

Additional risk that Securityholder may not be able to exercise the Securities unless they hold the Minimum Exercise Size of Securities

Potential investors should be aware that any Securityholder must in accordance with the Conditions of the Securities tender a specified minimum number of the Securities, in order to exercise the Security Right vested in the Securities, the so-called Minimum Exercise Size. Securityholders with fewer than the specified Minimum Exercise Size of Securities will, therefore, either have to sell their Securities or purchase additional Securities (incurring transaction costs in each case).

The risks associated with selling the Securities are as described under "Additional risk in case of failure by the Securityholder to exercise the Securities" above.

(5) Specific risks with respect to Discount Securities (cash settlement only)

Potential investors in Discount Securities (cash settlement only) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Discount Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Discount Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. The Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities.

The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risk of no participation in the performance of the Underlying, or, as the case may be, Basket Components beyond the Cap

The Redemption Amount will, however, in any case, be capped to the Cap, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, the Securityholder should be aware that, in contrast to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, the Securityholder does not participate in the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components beyond the Cap and the potential profit of the Securities is, therefore, limited to the Cap.

(6) Specific risks with respect to Discount Securities (cash or physical settlement)

Potential investors in Discount Securities (cash or physical settlement) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Discount Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components.

However, if the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, as specified in the applicable Product Terms, is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Cap, Securityholders of Discount Securities are instead entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In

addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

Additional risk of no participation in the performance of the Underlying, or, as the case may be, Basket Components beyond the Cap

The Redemption Amount will, however, in any case, be capped to the Cap, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, the Securityholder should be aware that, in contrast to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, the Securityholder does not participate in the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components beyond the Cap and the potential profit of the Securities is, therefore, limited to the Cap.

(7) Specific risks with respect to Discount Plus Securities (cash settlement only / record day related observation)

Potential investors in Discount Plus Securities (cash settlement only / record day related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Discount Plus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Discount Plus Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. In case (i) the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is lower than or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, as specified in the applicable Product Terms, and (ii) the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Cap, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risk of no participation in the performance of the Underlying, or, as the case may be, Basket Components beyond the Cap

The Redemption Amount will, however, in any case, be capped to the Cap, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, the Securityholder should be aware that, in contrast to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, the Securityholder does not participate in the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components beyond the Cap and the potential profit of the Securities is, therefore, limited to the Cap.

(8) Specific risks with respect to Discount Plus Securities (cash settlement only / period related observation)

Potential investors in Discount Plus Securities (cash settlement only / period related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Discount Plus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Discount Plus Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. In case (i) the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components at any time during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms is lower than or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, as specified in the applicable Product Terms, and (ii) the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Cap, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risk of no participation in the performance of the Underlying, or, as the case may be, Basket Components beyond the Cap

The Redemption Amount will, however, in any case, be capped to the Cap, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, the Securityholder should be aware that, in contrast to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, the Securityholder does not participate in the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components beyond the Cap and the potential profit of the Securities is, therefore, limited to the Cap.

(9) Specific risks with respect to Discount Plus Securities (cash or physical settlement / record day related observation)

Potential investors in Discount Plus Securities (cash or physical settlement / record day related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Discount Plus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components.

However, if (i) the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is lower than or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, as specified in the applicable Product Terms, and (ii) the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Cap, as specified in the applicable Product Terms, Securityholders of Discount Plus Securities are instead entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying

(see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

Additional risk of no participation in the performance of the Underlying, or, as the case may be, Basket Components beyond the Cap

The Redemption Amount will, however, in any case, be capped to the Cap, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, the Securityholder should be aware that, in contrast to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, the Securityholder does not participate in the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components beyond the Cap and the potential profit of the Securities is, therefore, limited to the Cap.

(10) Specific risks with respect to Discount Plus Securities (cash or physical settlement / period related observation)

Potential investors in Discount Plus Securities (cash or physical settlement / period related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Discount Plus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components.

However, if (i) the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components at any time during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms is lower than or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, as specified in the applicable Product Terms, and (ii) the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Cap, as specified in the applicable Product Terms, Securityholders of Discount Plus Securities are instead entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but

by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

<u>Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying</u>

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

<u>Additional risk of no participation in the performance of the Underlying, or, as the case may be, Basket Components beyond the Cap</u>

The Redemption Amount will, however, in any case, be capped to the Cap, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, the Securityholder should be aware that, in contrast to a direct investment in the Underlying

or, as the case may be, the Basket Components, the Securityholder does not participate in the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components beyond the Cap and the potential profit of the Securities is, therefore, limited to the Cap.

(11) Specific risks with respect to Sprint Securities (cash settlement only)

Potential investors in Sprint Securities (cash settlement only) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Speeder Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Sprint Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, as specified in the applicable Product Terms is lower than, or, as the case may be equal to or lower than the respective Strike, as specified in the applicable Product Terms and the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, as specified in the applicable Product Terms develops unfavourably, the Redemption Amount could even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

<u>Additional risk of no participation in the performance of the Underlying, or, as the case may be, Basket Components beyond the Cap</u>

The Redemption Amount will, however, in any case, be capped at the sum of the Strike and the product of (i) the Sprint Factor and (ii) the difference between the Cap and the Strike, the result multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, the Securityholder should be aware that, in contrast to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, the Securityholder does not participate in the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components beyond the Cap and the potential profit of the Securities is, therefore, limited by the Cap.

(12) Specific risks with respect to Sprint Securities (cash or physical settlement)

Potential investors in Sprint Securities (cash or physical settlement) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Sprint Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

However, if the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, as specified in the applicable Product Terms is lower than, or, as the case may be equal to or lower than the respective Strike, as specified in the applicable Product Terms, Securityholders of Sprint Securities are instead entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

<u>Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying</u>

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

Additional risk of no participation in the performance of the Underlying, or, as the case may be, Basket Components beyond the Cap

The Redemption Amount will, however, in any case, be capped at the sum of the Strike and the product of (i) the Sprint Factor and (ii) the difference between the Cap and the Strike, the result multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, the Securityholder should be aware that, in contrast to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, the Securityholder does not participate in the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components beyond the Cap and the potential profit of the Securities is, therefore, limited by the Cap.

(13) Specific risks with respect to Airbag Securities

Potential investors in Airbag Securities should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Airbag Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, in certain circumstances multiplied by the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Airbag Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. In case the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Loss Threshold, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

(14) Specific risks with respect to Best of Express Securities (record day related observation / Coupon)

Potential investors in Best of Express Securities (record day related observation / Coupon) should be aware that, on the Maturity Date and unless the Best of Express Securities expire early, Securityholders of Best of Express Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, the Basket Components, or, as the case may be, all Underlyings, in certain circumstances multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Best of Express Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, if the Redemption Amount depends on the performance of the Underlying with the worst performance, an unfavourable performance of any Underlying could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, as specified in the applicable Product Terms, is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying, the Basket

Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with a breach of the Express Level

Potential investors should also be aware that, if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the Express Level, the term of all outstanding Best of Express Securities is automatically terminated. In such case, the Securityholders bear the risks described in sections "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities" and "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" below.

Additional risks in connection with linkage of payment of conditional Coupon to performance of the Underlying, Basket Components or as the case may be, the Relevant Underlying

If the applicable Product Terms provide for the payment of conditional Coupon in respect of the Securities, potential investors should further be aware that, unless the Best of Express Securities expire early (as to which risk see section "Additional risks in connection with a breach of the Express Level" above), Securityholders are entitled to receive payment of a Coupon in respect of each Observation Date if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at any time or, as the case may be, at a specified time on the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the respective Barrier.

However, if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at any time or, as the case may be, at a specified time on the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is lower than or, as the case may be, equal to or lower than the respective Barrier, Securityholders will not be entitled to any payments of Coupon in respect of the Securities in respect of such Observation Date.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Coupons in respect of the Securities.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(15) Specific risks with respect to Best of Express Securities (record day related observation / Interest Amount)

Potential investors in Best of Express Securities (record day related observation / Interest Amount) should be aware that, on the Maturity Date and unless the Best of Express Securities expire early, Securityholders of Best of Express Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, the Basket Components, or, as the case may be, all Underlyings, in certain circumstances multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Best of Express Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, if the Redemption Amount depends on the performance of the Underlying with the worst performance, an unfavourable performance of any Underlying could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, as specified in the applicable Product Terms, is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

<u>Additional risks in connection with a breach of the Express Level</u>

Potential investors should also be aware that, if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the Express Level, the term of all outstanding Best of Express Securities is automatically terminated. In such case, the Securityholders bear the risks described in sections "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities" and "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" below.

<u>Additional risks in connection with linkage of payment of conditional Interest Amount to performance of the Underlying, Basket Components or as the case may be, the Relevant Underlying</u>

If the applicable Product Terms provide for the payment of conditional Interest Amount in respect of the Securities, potential investors should further be aware that, unless the Best of Express Securities expire early (as to which risk see section "Additional risks in connection with a breach of the Express Level" above), Securityholders are entitled to receive payment of an Interest Amount in respect of each Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at any time or, as the case may be, at a specified time on the relevant Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the respective Barrier.

However, if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at any time or, as the case may be, at a specified time on an Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is lower than or, as the case may be, equal to or lower than the respective Barrier, Securityholders will not be entitled to any payments of Interest Amount in respect of the Securities in respect of the relevant Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

Additional risks in connection with impact of fluctuations of reference interest rate on Interest Amount

Potential investors in Best of Express Securities should be aware that, if specified in the applicable Product Terms, the Interest Amount in respect of the Securities is determined by reference to a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, Securityholders bear the risk of fluctuations of such reference interest rate and uncertain interest income in respect of the Securities. Potential investors therefore be aware that, in case of an unfavourable development of such reference interest rate, the Interest Amount payable in respect of any Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period may be zero.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

In addition, Securityholders bear the related risk that the reference interest rate used for the purposes of determining the Interest Amount in respect of the Securities may be subject to supervisory law regulations and reforms as described in section "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks".

Additional risks in connection with interest rate fluctuations

Potential investors should be aware that the risk of interest rate fluctuations is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The market interest level is strongly affected by public budget policy, any central bank policies, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Therefore, potential investors should be aware that interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Securities. In particular, an increase of the prevailing interest rate level on the money and capital markets above the Interest Rate of the Securities may reduce the value of the Securities.

Potential investors should further be aware that the longer the remaining term until maturity of the Securities, the greater the price fluctuations are likely to be.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(16) Specific risks with respect to Best of Express Securities (period related observation / Coupon)

Potential investors in Best of Express Securities (period related observation / Coupon) should be aware that, on the Maturity Date and unless the Best of Express Securities expire early, Securityholders of Best of Express Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, the Basket Components, or, as the

case may be, all Underlyings, in certain circumstances multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Best of Express Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, if the Redemption Amount depends on the performance of the Underlying with the worst performance, an unfavourable performance of any Underlying could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, as specified in the applicable Product Terms, is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with a breach of the Express Level

Potential investors should also be aware that, if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the Express Level, the term of all outstanding Best of Express Securities is automatically terminated. In such case, the Securityholders bear the risks described in sections "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities" and "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" below.

Additional risks in connection with linkage of payment of conditional Coupon to performance of the Underlying, Basket Components or as the case may be, the Relevant Underlying

If the applicable Product Terms provide for the payment of conditional Coupon in respect of the Securities, potential investors should further be aware that, unless the Best of Express Securities expire early (as to which risk see section "Additional risks in connection with a breach of the Express Level" above), Securityholders are entitled to receive payment of a Coupon in respect of each Observation Period if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at all times or, as the case may be, at all specified times during such Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the respective Barrier.

However, if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at any time or, as the case may be, at any specified time during an Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms is lower than or, as the case may be, equal to or lower than the respective Barrier, Securityholders will not be entitled to any payments of Coupon in respect of the Securities in respect of such Observation Period or other predefined period.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Coupons in respect of the Securities.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(17) Specific risks with respect to Best of Express Securities (period related observation / Interest Amount)

Potential investors in Best of Express Securities (period related observation / Interest Amount) should be aware that, on the Maturity Date and unless the Best of Express Securities expire early, Securityholders of Best of Express Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, the Basket Components, or, as the case may be, all Underlyings in certain circumstances multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Best of Express Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, if the Redemption Amount depends on the performance of the Underlying with the worst performance, an unfavourable performance of any Underlying could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, as specified in the applicable Product Terms, is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with a breach of the Express Level

Potential investors should also be aware that, if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the Express Level, the term of all outstanding Best of Express Securities is automatically terminated. In such case, the Securityholders bear the risks described in sections "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities" and "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" below.

Additional risks in connection with linkage of payment of conditional Interest Amount to performance of the Underlying, Basket Components or as the case may be, the Relevant Underlying

If the applicable Product Terms provide for the payment of conditional Interest Amount in respect of the Securities, potential investors should further be aware that, unless the Best of Express Securities expire early (as to which risk see section "Additional risks in connection with a breach of the Express Level" above), Securityholders are entitled to receive payment of an Interest Amount in respect of each Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at all times or, as the case may be, at all specified times during such Interest Calculation Period, Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the respective Barrier.

However, if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying at any time or, as the case may be, at any specified time during an Interest Calculation Period, Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms is lower than or, as the case may be, equal to or lower than the respective Barrier, Securityholders will not be entitled to any payments of Interest Amount in respect of the Securities in respect of the relevant Interest Calculation Period or Observation Period.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

Additional risks in connection with impact of fluctuations of reference interest rate on Interest Amount

Potential investors in Best of Express Securities should be aware that, if specified in the applicable Product Terms, the Interest Amount in respect of the Securities is determined by reference to a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, Securityholders bear the risk of fluctuations of such reference interest rate and uncertain interest income in respect of the Securities. Potential investors therefore be aware that, in case of an unfavourable development of such reference interest rate, the Interest Amount payable in respect of any Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period may be zero.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

In addition, Securityholders bear the related risk that the reference interest rate used for the purposes of determining the Interest Amount in respect of the Securities may be subject to supervisory law regulations and reforms as described in section "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks".

Additional risks in connection with interest rate fluctuations

Potential investors should be aware that the risk of interest rate fluctuations is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The market interest level is strongly affected by public budget policy, any central bank policies, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Therefore, potential investors should be aware that interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Securities. In particular, an increase of the prevailing interest rate level on the money and capital markets above the Interest Rate of the Securities may reduce the value of the Securities.

Potential investors should further be aware that the longer the remaining term until maturity of the Securities, the greater the price fluctuations are likely to be.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(18) Specific risks with respect to Sprinter Express Securities (cash settlement only)

Potential investors in Sprinter Express Securities (cash settlement only) should be aware that, on the Maturity Date and unless the Sprinter Express Securities expire early, Securityholders of Sprinter Express Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Sprinter Express Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Kick-In Event has occurred and in case the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, the Strike or the Redemption Level, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with a breach of the Express Level

Potential investors should also be aware that, if the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the Express Level, the term of all outstanding Sprinter Securities is automatically terminated. In such case, the Securityholders bear the risks described in sections "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities" and "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" below.

(19) Specific risks with respect to Sprinter Express Securities (cash settlement only / Interest Amount)

Potential investors in Sprinter Express Securities (cash settlement only / Interest Amount) should be aware that, on the Maturity Date and unless the Sprinter Express Securities expire early, Securityholders of Sprinter Express Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Sprinter Express Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Kick-In Event has occurred and in case the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, the Strike or the Redemption Level, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with a breach of the Express Level

Potential investors should also be aware that, if the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the Express Level, the term of all outstanding Sprinter Securities is automatically terminated. In such case, the Securityholders bear the risks described in sections "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities" and "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" below.

Additional risks in connection with impact of fluctuations of reference interest rate on Interest Amount

Potential investors in Sprinter Express Securities should be aware that, if specified in the applicable Product Terms, the Interest Amount in respect of the Securities is determined by reference to a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, Securityholders bear the risk of fluctuations of such reference interest rate and uncertain interest income in respect of the Securities. Potential investors therefore be aware that, in case of an unfavourable development of such reference interest rate, the Interest Amount payable in respect of any Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period may be zero.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

In addition, Securityholders bear the related risk that the reference interest rate used for the purposes of determining the Interest Amount in respect of the Securities may be subject to supervisory law regulations and reforms as described in section "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks".

Additional risks in connection with interest rate fluctuations

Potential investors should be aware that the risk of interest rate fluctuations is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The market interest level is strongly affected by public budget policy, any central bank policies, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate

expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Therefore, potential investors should be aware that interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Securities. In particular, an increase of the prevailing interest rate level on the money and capital markets above the Interest Rate of the Securities may reduce the value of the Securities.

Potential investors should further be aware that the longer the remaining term until maturity of the Securities, the greater the price fluctuations are likely to be.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(20) Specific risks with respect to Sprinter Express Securities (cash or physical settlement)

Potential investors in Sprinter Express Securities (cash or physical settlement) should be aware that, on the Maturity Date and unless the Sprinter Express Securities expire early, Securityholders of Sprinter Express Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

However, if a Kick-In Event has occurred and in case the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, the Strike or the Redemption Level, as specified in the applicable Product Terms, Securityholders of Sprinter Express Securities are instead entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

Additional risks in connection with a breach of the Express Level

Potential investors should also be aware that, if the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the Express Level, the term of all outstanding Sprinter Securities is automatically terminated. In such case, the Securityholders bear the risks described in sections "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities" and "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" below.

(21) Specific risks with respect to Sprinter Express Securities (cash or physical settlement / Interest Amount)

Potential investors in Sprinter Express Securities (cash or physical settlement / Interest Amount) should be aware that, on the Maturity Date and unless the Sprinter Express Securities expire early, Securityholders of Sprinter Express Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

However, if a Kick-In Event has occurred and in case the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Barrier, the Strike or the Redemption Level, as specified in the applicable Product Terms, Securityholders of Sprinter Express Securities are instead entitled to receive delivery of the

Physical Underlying in a number equal to the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

<u>Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying</u>

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for

its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

Additional risks in connection with a breach of the Express Level

Potential investors should also be aware that, if the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms is higher than or, as the case may be, equal to or higher than the Express Level, the term of all outstanding Sprinter Securities is automatically terminated. In such case, the Securityholders bear the risks described in sections "2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities" and "2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities" below.

Additional risks in connection with impact of fluctuations of reference interest rate on Interest Amount

Potential investors in Sprinter Express Securities should be aware that, if specified in the applicable Product Terms, the Interest Amount in respect of the Securities is determined by reference to a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, Securityholders bear the risk of fluctuations of such reference interest rate and uncertain interest income in respect of the Securities. Potential investors therefore be aware that, in case of an unfavourable development of such reference interest rate, the Interest Amount payable in respect of any Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period may be zero.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

In addition, Securityholders bear the related risk that the reference interest rate used for the purposes of determining the Interest Amount in respect of the Securities may be subject to supervisory law regulations and reforms as described in section "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks".

Additional risks in connection with interest rate fluctuations

Potential investors should be aware that the risk of interest rate fluctuations is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The market interest level is strongly affected by public budget policy, any central bank policies, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Therefore, potential investors should be aware that interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Securities. In particular, an increase of the prevailing interest rate level on the money and capital markets above the Interest Rate of the Securities may reduce the value of the Securities.

Potential investors should further be aware that the longer the remaining term until maturity of the Securities, the greater the price fluctuations are likely to be.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(22) Specific risks with respect to Bonus Securities (cash settlement only / record day related observation)

Potential investors in Bonus Securities (cash settlement only / record day related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Bonus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Bonus Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Kick Out Event has occurred at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

(23) Specific risks with respect to Bonus Securities (cash settlement only / period related observation)

Potential investors in Bonus Securities (cash settlement only / period related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Bonus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Bonus Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Kick Out Event has occurred at any time during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital**.

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

(24) Specific risks with respect to Bonus Securities (cash or physical settlement / record day related observation)

Potential investors in Bonus Securities (cash or physical settlement / record day related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Bonus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

However, if a Kick Out Event has occurred at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms, Securityholders of Bonus Securities are instead entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

<u>Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying</u>

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

(25) Specific risks with respect to Bonus Securities (cash or physical settlement / period related observation)

Potential investors in Bonus Securities (cash or physical settlement / period related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Bonus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

However, if a Kick Out Event has occurred at any time during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms, Securityholders of Bonus Securities are instead entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). In such case, **the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital**.

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the

Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

(26) Specific risks with respect to Reverse Bonus Securities (record day related observation)

Potential investors in Reverse Bonus Securities (record day related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Reverse Bonus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Reverse Bonus Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Kick Out Event has occurred at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms and the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, as specified in the applicable Product Terms is equal to or higher than the Reverse Level, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it

should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with reverse structure

Securityholders should be aware that the Securities provide for a so-called reverse structure and that, hence, the Securities (irrespective of the other features attached to the Securities or of any other factors, which may be relevant for the value of the Securities) would decrease in value if the price of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components increases. Conversely, the Securities (irrespective of the other features attached to the Securities or of any other factors, which may be relevant for the value of the Securities) would increase in value if the price of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components decreases. Therefore, potential investors in the Securities bear the risk that the price of the Underlying or, as the case may be, Basket Components increases (which constitutes an unfavourable development of the price of the Underlying).

Accordingly, potential investors in the Securities should also be aware that the Redemption Amount payable to the Securityholders is limited by the Reverse Level or, as the case may be, by both the Reverse Level and the Cap Level, as specified in the applicable Product Terms. Securityholders would therefore benefit from a decrease in price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components only up to the Reverse Level or, as the case may be, the difference between the Reverse Level and the Cap Level and, therefore, Securityholders would not benefit from a decrease of a price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components below the Reverse Level or, as the case may be, the Cap Level.

(27) Specific risks with respect to Reverse Bonus Securities (period related observation)

Potential investors in Reverse Bonus Securities (period related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Reverse Bonus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Reverse Bonus Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Kick Out Event has occurred at any time during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms and the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, as specified in the applicable Product Terms is equal to or higher than the Reverse Level, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with reverse structure

Securityholders should be aware that the Securities provide for a so-called reverse structure and that, hence, the Securities (irrespective of the other features attached to the Securities or of any other factors, which may be relevant for the value of the Securities) would decrease in value if the price of

the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components increases. Conversely, the Securities (irrespective of the other features attached to the Securities or of any other factors, which may be relevant for the value of the Securities) would increase in value if the price of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components decreases. Therefore, potential investors in the Securities bear the risk that the price of the Underlying or, as the case may be, Basket Components increases (which constitutes an unfavourable development of the price of the Underlying).

Accordingly, potential investors in the Securities should also be aware that the Redemption Amount payable to the Securityholders is limited by the Reverse Level or, as the case may be, by both the Reverse Level and the Cap Level, as specified in the applicable Product Terms. Securityholders would therefore benefit from a decrease in price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components only up to the Reverse Level or, as the case may be, the difference between the Reverse Level and the Cap Level and, therefore, Securityholders would not benefit from a decrease of a price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components below the Reverse Level or, as the case may be, the Cap Level.

(28) Specific risks with respect to Look Back Bonus Securities (record day related observation)

Potential investors in Look Back Bonus Securities (record day related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Look Back Bonus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Look Back Bonus Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Kick Out Event has occurred at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital**.

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

(29) Specific risks with respect to Look Back Bonus Securities (period related observation)

Potential investors in Look Back Bonus Securities (period related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Look Back Bonus Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Look Back Bonus Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Kick Out Event has occurred at any time during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an

unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Final Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

(30) Specific risks with respect to Outperformance Securities (cash settlement only)

Potential investors in Outperformance Securities (cash settlement only) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Outperformance Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Outperformance Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Strike, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

(31) Specific risks with respect to Outperformance Securities (cash or physical settlement)

Potential investors in Outperformance Securities (cash or physical settlement) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Outperformance Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

However, if the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Strike, as specified in the applicable Product Terms, Securityholders of Outperformance Securities are instead

entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

<u>Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying</u>

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for

its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

(32) Specific risks with respect to One Step Protect Securities (record day related observation)

Potential investors in One Step Protect Securities (record day related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of One Step Protect Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components.

Therefore, Securityholders of One Step Protect Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Kick Out Event has occurred at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms, Securityholders will only receive a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Nominal Amount, the Minimum Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Capital Protection Factor, as specified in the applicable Product Terms. If such amount is less than 100% of the invested capital, in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, **the Securityholders will suffer a partial loss of the invested capital**.

(33) Specific risks with respect to One Step Protect Securities (period related observation)

Potential investors in One Step Protect Securities (period related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of One Step Protect Securities are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components.

Therefore, Securityholders of One Step Protect Securities should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Kick Out Event has occurred at any time during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms, Securityholders will only receive a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Nominal Amount, the Minimum Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Capital Protection Factor, as specified in the applicable Product Terms. If such amount is less than 100% of the invested capital, in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, **the Securityholders will suffer a partial loss of the invested capital**.

(34) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash settlement only)

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash settlement only) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Strike, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct

investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with impact of fluctuations of reference interest rate on Interest Amount

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) should be aware that, if specified in the applicable Product Terms, the Interest Amount in respect of the Securities is determined by reference to a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, Securityholders bear the risk of fluctuations of such reference interest rate and uncertain interest income in respect of the Securities. Potential investors therefore be aware that, in case of an unfavourable development of such reference interest rate, the Interest Amount payable in respect of any Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period may be zero.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

In addition, Securityholders bear the related risk that the reference interest rate used for the purposes of determining the Interest Amount in respect of the Securities may be subject to supervisory law regulations and reforms as described in section "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks".

Additional risks in connection with interest rate fluctuations

Potential investors should be aware that the risk of interest rate fluctuations is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The market interest level is strongly affected by public budget policy, any central bank policies, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Therefore, potential investors should be aware that interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Securities. In particular, an increase of the prevailing interest rate level on the money and capital markets above the Interest Rate of the Securities may reduce the value of the Securities.

Potential investors should further be aware that the longer the remaining term until maturity of the Securities, the greater the price fluctuations are likely to be.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(35) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash or physical settlement)

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash or physical settlement) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends

on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

However, if the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Strike, as specified in the applicable Product Terms, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) are instead entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

<u>Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying</u>

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer

actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

Additional risks in connection with impact of fluctuations of reference interest rate on Interest Amount

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) should be aware that, if specified in the applicable Product Terms, the Interest Amount in respect of the Securities is determined by reference to a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, Securityholders bear the risk of fluctuations of such reference interest rate and uncertain interest income in respect of the Securities. Potential investors therefore be aware that, in case of an unfavourable development of such reference interest rate, the Interest Amount payable in respect of any Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period may be zero.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

In addition, Securityholders bear the related risk that the reference interest rate used for the purposes of determining the Interest Amount in respect of the Securities may be subject to supervisory law regulations and reforms as described in section "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks".

Additional risks in connection with interest rate fluctuations

Potential investors should be aware that the risk of interest rate fluctuations is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The market interest level is strongly affected by public budget policy, any central bank policies, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Therefore, potential investors should be aware that interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Securities. In particular, an increase of the prevailing interest rate level on the money and capital markets above the Interest Rate of the Securities may reduce the value of the Securities.

Potential investors should further be aware that the longer the remaining term until maturity of the Securities, the greater the price fluctuations are likely to be.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(36) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / record day related observation)

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / record day related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in

the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Barrier Event has occurred at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms and in case the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Strike, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

<u>Additional risks in connection with impact of fluctuations of reference interest rate on Interest Amount</u>

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus should be aware that, if specified in the applicable Product Terms, the Interest Amount in respect of the Securities is determined by reference to a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, Securityholders bear the risk of fluctuations of such reference interest rate and uncertain interest income in respect of the Securities. Potential investors therefore be aware that, in case of an unfavourable development of such reference interest rate, the Interest Amount payable in respect of any Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period may be zero.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

In addition, Securityholders bear the related risk that the reference interest rate used for the purposes of determining the Interest Amount in respect of the Securities may be subject to supervisory law regulations and reforms as described in section "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks".

<u>Additional risks in connection with interest rate fluctuations</u>

Potential investors should be aware that the risk of interest rate fluctuations is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The market interest level is strongly affected by public budget policy, any central bank policies, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Therefore, potential investors should be aware that interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Securities. In particular, an increase of the prevailing interest rate level on the

money and capital markets above the Interest Rate of the Securities may reduce the value of the Securities.

Potential investors should further be aware that the longer the remaining term until maturity of the Securities, the greater the price fluctuations are likely to be.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(37) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / period related observation)

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / period related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, multiplied by the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

Therefore, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus should be aware that an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components could reduce the Redemption Amount payable to the Securityholders. If a Barrier Event has occurred at any time during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms and in case the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Strike, as specified in the applicable Product Terms, the Redemption Amount could in case of an unfavourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components even be equal to zero. **In such case, the Securityholder will suffer a total loss of the invested capital.**

Potential investors in the Securities should be aware that, if the applicable Product Terms specify that a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier is used within the determination of the Security Right, the Securities are in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but are nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

Additional risks in connection with impact of fluctuations of reference interest rate on Interest Amount

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus should be aware that, if specified in the applicable Product Terms, the Interest Amount in respect of the Securities is determined by reference to a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, Securityholders bear the risk of fluctuations of such reference interest rate and uncertain interest income in respect of the Securities. Potential investors therefore be aware that, in case of an unfavourable development of such reference interest rate, the Interest Amount payable in respect of any Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period may be zero.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

In addition, Securityholders bear the related risk that the reference interest rate used for the purposes of determining the Interest Amount in respect of the Securities may be subject to supervisory law regulations and reforms as described in section "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks".

Additional risks in connection with interest rate fluctuations

Potential investors should be aware that the risk of interest rate fluctuations is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The market interest level is strongly affected by public budget policy, any central bank policies, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Therefore, potential investors should be aware that interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Securities. In particular, an increase of the prevailing interest rate level on the money and capital markets above the Interest Rate of the Securities may reduce the value of the Securities.

Potential investors should further be aware that the longer the remaining term until maturity of the Securities, the greater the price fluctuations are likely to be.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(38) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / record day related observation)

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / record day related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components.

However, if a Barrier Event has occurred at any time or, as the case may be, at a specified time on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes in the applicable Product Terms and in case the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Strike, as specified in the applicable Product Terms, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus are instead entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called "leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. The

Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital**.

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

<u>Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying</u>

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

<u>Additional risks in connection with impact of fluctuations of reference interest rate on Interest Amount</u>

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus should be aware that, if specified in the applicable Product Terms, the Interest Amount in respect of the Securities is determined by reference to a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, Securityholders bear the risk of fluctuations of such reference interest rate and uncertain interest income in respect of the Securities. Potential investors therefore be aware that, in case of an unfavourable development of such reference interest rate, the Interest

Amount payable in respect of any Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period may be zero.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

In addition, Securityholders bear the related risk that the reference interest rate used for the purposes of determining the Interest Amount in respect of the Securities may be subject to supervisory law regulations and reforms as described in section "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks".

Additional risks in connection with interest rate fluctuations

Potential investors should be aware that the risk of interest rate fluctuations is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The market interest level is strongly affected by public budget policy, any central bank policies, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Therefore, potential investors should be aware that interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Securities. In particular, an increase of the prevailing interest rate level on the money and capital markets above the Interest Rate of the Securities may reduce the value of the Securities.

Potential investors should further be aware that the longer the remaining term until maturity of the Securities, the greater the price fluctuations are likely to be.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

(39) Specific risks with respect to Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / period related observation)

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / period related observation) should be aware that, on the Maturity Date, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus are entitled to receive a pre-defined Redemption Amount in the Redemption Currency, which depends on the performance of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components.

However, if a Barrier Event has occurred at any time during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes in the applicable Product Terms and in case the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is lower than, or, as the case may be, equal to or lower than the Strike, as specified in the applicable Product Terms, Securityholders of Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus are instead entitled to receive delivery of the Physical Underlying in a number equal to the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms, within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier (a so-called

"leverage" effect). Accordingly, any change in the value of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components may result in a disproportionate change in the value of the Securities. **The Securities, consequently, also involve a disproportionate loss exposure**, if the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components develops unfavourably. It should be noted that the higher the leverage effect of a Security, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Securities, the higher the leverage effect.

In case of delivery of a Physical Underlying, Securityholders are exposed to the issuer- and security-specific risks related to such Physical Underlying. The equivalent value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number, is subject to considerable fluctuations and Securityholders bear the risk of price losses of the Physical Underlying. Under certain circumstances, the value of the Physical Underlying to be delivered in the appropriate number may be very low and may even be zero (0). **In such case, the Securityholders will suffer a total loss of the invested capital**.

Potential investors in the Securities do also bear the risk of price losses of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities might, consequently, result in the value of the Physical Underlying being very low or even be zero (0) when being actually delivered to the Securityholder.

The risk of price losses of the Physical Underlying does not end with its delivery to the Securityholder, but only with its (subsequent) sale by the Securityholder. In this context, investors might not be able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Securities. If the value of the Physical Underlying continues to fall between the time of delivery to the Securityholder and the (subsequent) sale by the Securityholder, the loss of the Securityholder increases accordingly. In addition, the Securityholder also bears the other risks associated with the relevant type of Underlying (see "5. Material risks related to a specific type of Underlying" below) beyond the Maturity Date until the delivered quantity of the Physical Underlying is actually sold.

Further, potential investors should be aware that the holding or sale of the delivered quantity of the Physical Underlying may result in fees or other costs which reduce the potential return or increase the loss of the Securityholder. Ongoing costs (for example, custody fees) have a higher impact the longer the delivered quantity of the Physical Underlying is held by the Securityholder after its delivery. As a rule, if the value of the Physical Underlying delivered, less all costs in connection with its holding and disposal, is less than the capital invested by the Securityholder for purchasing the Securities (including the transaction costs), the Securityholder may even suffer a total loss of the invested capital.

<u>Additional risks in connection with rights arising out of or in connection with the Physical Underlying</u>

Securityholders should be aware that they would become entitled to certain rights arising out of or in connection with the Physical Underlying only when such Physical Underlying is actually delivered to them. For example, where the Physical Underlying is a share, all rights and entitlements of the Issuer in its capacity as shareholder of such share would remain with the Issuer until such time that the Issuer actually delivers such share to the relevant Securityholder's securities account. Such rights and entitlements include, without limitation, voting rights and the rights to receive dividends or any other distributions in respect of such share. The Issuer is not obliged to account to or, as the case may be, compensate the Securityholders for any such rights and entitlements. That is also the case where such rights and entitlements give rise to a benefit for the Issuer between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date. If the issuer of a share as the Physical Underlying pays any dividends between the end of the term of the Securities and the actual delivery of such share on the Maturity Date, the Issuer is entitled to retain such dividends for its own account. In such case, the Securityholders would receive actual delivery of the relevant share, but not of any dividends paid in respect of such share prior to such actual delivery.

<u>Additional risks in connection with impact of fluctuations of reference interest rate on Interest Amount</u>

Potential investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus should be aware that, if specified in the applicable Product Terms, the Interest Amount in respect of the Securities is determined by reference to a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR, as specified in the applicable Product Terms. Therefore, Securityholders bear the risk of fluctuations of such reference interest rate and uncertain interest income in respect of the Securities. Potential investors therefore be

aware that, in case of an unfavourable development of such reference interest rate, the Interest Amount payable in respect of any Interest Calculation Period or, as the case may be, Observation Period may be zero.

Therefore, Securityholders bear the risk that they do not receive payment of any Interest Amounts in respect of the Securities.

In addition, Securityholders bear the related risk that the reference interest rate used for the purposes of determining the Interest Amount in respect of the Securities may be subject to supervisory law regulations and reforms as described in section "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks".

Additional risks in connection with interest rate fluctuations

Potential investors should be aware that the risk of interest rate fluctuations is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Securities to change on a daily basis. The market interest level is strongly affected by public budget policy, any central bank policies, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

Therefore, potential investors should be aware that interest rate risk may cause price fluctuations during the term of the Securities. In particular, an increase of the prevailing interest rate level on the money and capital markets above the Interest Rate of the Securities may reduce the value of the Securities.

Potential investors should further be aware that the longer the remaining term until maturity of the Securities, the greater the price fluctuations are likely to be.

Additional risks in connection with inflation

Potential investors bear the risk of inflation. The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield of the Securities. If the inflation rate over the life of the Securities is equal to or higher than the nominal yield of the Securities, Securityholders bear the risk that the real yield on the Securities is significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities and can even be zero.

2.2 Specific risks in connection with converting values into the Redemption Currency

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Currency Conversion**" or the product feature "**Quanto**" is specified to be applicable, potential investors should be aware that the Securityholder's right vested in the Securities as well as the value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components are determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency.

In case the product feature "**Currency Conversion**" applies to the Securities, any value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency needs to be converted into the Redemption Currency by using a currency exchange rate prevailing at the time of such conversion. However, currency exchange rates are at times subject to considerable fluctuations and can change significantly over time. Any unfavourable developments in the value of the currency in which the value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components against the Redemption Currency may therefore reduce the value of the Securities and may even result in total loss of invested capital even in case of a favourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component.

Conversely, in case the product feature "**Quanto**" applies to the Securities, any value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency needs to be converted into the Redemption Currency by using a currency exchange rate fixed at the time of issuance of the Securities (so-called "quanto"-feature). Potential investors should be aware that there may be favourable developments in the value of the currency in

which the value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components against the Redemption Currency. Therefore, the "quanto"-feature of the Securities may preclude the investors from participating in such favourable developments (i.e., because the fixed currency exchange rate used for the purposes of valuing the Underlying or, as the case may be, the Basket Component in the Redemption Currency is less favourable than the currency exchange rate prevailing in the market at such time) and, therefore, reduce the value of the Securities.

2.3 Specific risks in connection with the product feature "Relevant Underlying", as specified in the applicable Final Terms

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Relevant Underlying**" is specified to be applicable, potential investors should be aware that the calculation of the level of the Redemption Amount or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number, if any, in respect of Securities linked to a Basket of Underlyings solely refers to the performance of a single Underlying from such Basket of Underlyings, as specified in the applicable Final Terms (the "**Relevant Underlying**"). Such Relevant Underlying is the Underlying from the Basket of Underlyings which shows a certain pre-determined performance, e.g. the worst performance during an observation period.

Potential investors should, consequently, be aware that compared to Securities which refer to only one underlying, these Securities linked to a Basket of Underlyings show a higher exposure to loss. This risk may not be reduced by a positive or, as the case may be, negative performance of the remaining Underlyings, because the remaining Underlyings are not taken into account when calculating the level of the Redemption Amount or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number.

2.4 Specific risks related to no further participation in the performance Underlying or, as the case may be, Basket Components, following the termination and early redemption of the Securities

Potential investors should be aware that the Securities may in accordance with the Conditions of the Securities be terminated and redeemed early in a number of circumstances. In particular, the Securities may be terminated automatically if the Price of the Underlying, the Basket Components or, as the case may be, the Relevant Underlying breaches the Express Level, as specified in the relevant Final Terms. Further, the Issuer may terminate and early redeem the Securities in full on certain dates, as specified in the applicable Final Terms. Additionally, in accordance with the Conditions of the Securities, the Issuer is entitled to terminate and redeem the Securities in full prior to the scheduled Maturity Date under certain circumstances, e.g. in case that (i) the determination and/or publication of the price of the Underlying or, as the case may be, a Basket Component is discontinued permanently or (ii) that due to the coming into effect of changes in laws or regulations (including but not limited to tax laws) or a change in relevant case law or administrative practice (including but not limited to the administrative practice of the tax authorities, e.g., the administrative practice of the U.S. Internal Revenue Service as to whether Section 871(m) should apply to the Securities (see the risks described in section "3.9 Specific risks related to US withholding tax" below)) at the reasonable discretion of the Issuer the holding, acquisition or sale of the Underlying or, as the case may be, a Basket Component is or becomes wholly or partially illegal.

In case of a **share** as the Underlying or a Basket Component, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the Issuer is pursuant to the Conditions of the Securities also entitled to termination, if the liquidity of the shares of the affected company is, in the Issuer's opinion, significantly affected by a take-over of the relevant shares, even without the occurrence of a delisting of the stock company. If so specified in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the Issuer is, pursuant to the Conditions of the Securities, even entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the scheduled maturity of the Securities in case that it obtains knowledge about the intention of the underlying company to distribute a dividend in relation to the share as the Underlying or a Basket Component, as the case may be, where the ex dividend day of this distribution falls within the term of the Securities.

In case of a termination and early redemption of the Securities prior to the Maturity Date, the Securityholder is in accordance with the Conditions of the Securities entitled to demand the payment of an amount in the Redemption Currency in relation to this termination and early redemption. However, such amount can be considerably below the amount which would be payable at the

scheduled end of the term of the Securities. If the amount payable to the Securityholder following the termination and early redemption of the Securities is lower than the invested capital, **Securityholders may even suffer a total loss of the invested capital.**

In certain circumstances as specified in the Conditions of the Securities, such amount payable to the Securityholders in case of a termination and early redemption of the Securities would be determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and considering the then prevailing Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components and the expenses of the Issuer caused by the termination, as the fair market price of a Security at the occurrence of the termination. When determining a fair market price of a Security, the Calculation Agent is entitled to consider all factors, including any adjustments of option contracts on the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, without being bound to any third party measures or assessments, in particular any measures or assessments of any futures or options exchange. Due to the fact that the Calculation Agent may take into consideration the market factors it considers to be relevant at its reasonable discretion without being bound to third party measures or assessments, there is the risk that the amount determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion as the fair market price of the Security at the occurrence of the termination – and, hence, the amount payable to the Securityholders - may differ from the market price of comparable Securities relating to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, as determined by a third party.

Finally, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Securities after the relevant termination and early redemption date of the Securities. In particular, the Securityholder is not entitled to request payments of any further Coupons or, as the case may be, Interest Amounts which would have otherwise been due under the Securities in accordance with the Conditions of the Securities during the scheduled term of the Securities. The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, to the expected extent and during the expected period.

2.5 Specific risks related to reinvestment following the termination and early redemption of the Securities

In case of the termination and early redemption of the Securities, the Securityholder bears the risk of a reinvestment. The reinvestment risk is the risk that the cash amount received by the Securityholder following such termination and early redemption (if any) can only be reinvested by such Securityholder for a term comparable with the scheduled term of the Securities only at market conditions which are less favourable (such as a lower return or an increased risk) than those prevailing at the time of the acquisition of the Securities.

As a result, the yield achieved by this re-investment, i.e. new investment, over the respective term may be significantly lower than the return expected by the Securityholder with the purchase of the Securities. Moreover and depending on market conditions prevailing at the time of the new investment, the likelihood of a loss of such amounts re-invested may have increased significantly.

2.6 Specific risks related to adjustments of the Security Right

There is the risk that certain events occur or certain measures are taken (by parties other than the Issuer) in relation to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, which potentially lead to changes to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components or result in the underlying concept of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components being changed, so-called Potential Adjustment Events and Replacement Events. In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event, the Issuer shall be entitled to adjust the Conditions of the Securities to account for these events or measures and shall, in the case of the occurrence of a Replacement Event, even be entitled to replace the Underlying or, as the case may be, the Basket Component, of the Securities. These adjustments might have a negative impact on the value of the Securities.

Further, there is the risk that any other variable whose price, amount or level is used to determine any amount payable under these Conditions or the value of the Securities (e.g., the Rate relevant for the calculation of the Financing Spread, if any, applicable to the Securities, as specified in the relevant Final Terms) is no longer displayed or is discontinued permanently without an official legal successor or, as the case may be, the administrator of such variable fails to obtain or maintain any necessary approvals or registrations. In such circumstances, the Issuer shall be entitled to replace such variable. Such adjustment might also have a negative impact on the value of the Securities.

In case of any such replacement, Securityholders bear the risk that the return on or, as the case may be, increase in value of the successor underlying may be significantly lower than the return on or, as the case may be, increase in value of the original Underlying. Conversely, Securityholders bear the risk that the increase in value of the successor variable may be significantly higher than the increase in value of the original variable. In each such case, the return realised over the respective term of the Securities may be significantly lower than the return expected by the Securityholders with the purchase of the Securities. It is also possible that the successor underlying even decreases in value. This could reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders.

2.7 Specific risks related to the substitution of the Issuer

A substitution of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Securities may affect any existing admission of the Securities to trading on any stock exchange and, therefore, may have an adverse effect on the liquidity and/or trading of the Securities which, in turn, could make it more difficult for Securityholders to dispose of the Securities and realise their investment.

Under the Terms and Conditions of the Securities, the Issuer is entitled to substitute another company within the UBS Group as issuer (the "**Substitute Issuer**") with respect to all obligations under or in connection with the Securities. Such Substitute Issuer will assume all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities, including the obligation to pay any Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount. The Securityholder would therefore be exposed to the credit risk of the Substitute Issuer. As a consequence, a substitution of the Issuer by the Substitute Issuer may reduce the value of the Securities and the amounts payable to the Securityholders under the Terms and Conditions of the Securities.

A substitution of the Issuer may affect any existing admission of the Securities to trading on any stock exchange. The Substitute Issuer may be required to reapply for such admission. A substitution of the Issuer may therefore also have an adverse effect on the liquidity and/or trading of the Securities which, in turn, could make it more difficult for Securityholders to dispose of the Securities and realise their investment.

2.8 Specific risks related to determinations by the Calculation Agent

Any exercise of discretion by the Calculation Agent in accordance with the Terms and Conditions of the Securities need not take into account the interests of the Securityholders and, therefore, may be detrimental to the value of the Securities. Securityholders generally cannot challenge such exercise of discretion save in the case of manifest error. This could diminish the economic returns of an investment in the Securities and, in extreme circumstances, even result in a partial loss of the invested capital.

The Calculation Agent has certain discretion under the Terms and Conditions of the Securities. This includes, in particular, the ability of the Calculation Agent:

- to determine whether certain events have occurred (in particular, the occurrence of a Potential Adjustment Event or a Market Disruption in accordance with the Conditions of the Securities);
- to determine any resulting adjustments and calculations;
- also to make adjustments to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components;
- to postpone valuations or payments under the Securities. The Calculation Agent will make any such determination at its reasonable discretion and in a commercially reasonable manner,

The Calculation Agent will make any such determination in its reasonable discretion. However, where the Calculation Agent is required to make a determination it may do so without taking into account the interests of the Securityholders. Potential investors should be aware that any determination made by the Calculation Agent may have an impact on the value and financial return of the Securities. Any such discretion exercised by, or any determination made by, the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders and may, as a consequence, have an adverse impact on the value of the Securities and the amounts payable to the Securityholders under the Terms and Conditions of the Securities.

2.9 Specific risks related to a potential restructuring of the Issuer's business

UBS has announced its intention to make certain structural changes in light of regulatory trends and requirements and the Terms and Conditions of the Securities do not contain any restrictions on the Issuer's or UBS's ability to restructure its business. Any such restructuring of the Issuer's or UBS's business, should it occur, could adversely affect the credit rating of the Issuer and/or increase the likelihood of the occurrence of an Event of Default. An Issuer default could result in Securityholders losing some or all of the invested capital.

In 2014, UBS began adapting its legal entity structure to improve the resolvability of the Group in response to too big to fail requirements in Switzerland and recovery and resolution regulation in other countries in which the Group operates. In December 2014, UBS Group AG became the holding company of the Group.

In 2015, UBS AG transferred its Personal & Corporate Banking and Wealth Management businesses booked in Switzerland to the newly established UBS Switzerland AG, a banking subsidiary of UBS AG in Switzerland, and UBS implemented a more self-sufficient business and operating model for UBS Limited, UBS's investment banking subsidiary in the UK. In 2016, UBS Americas Holding LLC was designated as intermediate holding company for UBS's US subsidiaries and UBS merged its Wealth Management subsidiaries in various European countries into UBS Europe SE. Additionally, UBS transferred the majority of Asset Management’s operating subsidiaries to UBS Asset Management AG.

UBS Business Solutions AG, a direct subsidiary of UBS Group AG, was established in 2015 and acts as the Group service company. In 2017, UBS's shared services functions in Switzerland and the UK were transferred from UBS AG to UBS Business Solutions AG, which is UBS's Group service company and a wholly owned subsidiary of UBS Group AG. UBS also completed the transfer of shared services functions in the US to its US service company, UBS Business Solutions US LLC, a wholly owned subsidiary of UBS Americas Holding LLC.

In March 2019, UBS Limited, UBS's UK headquartered subsidiary, was merged into UBS Europe SE prior to the UK's scheduled departure from the EU. Former clients and other counterparties of UBS Limited who can be serviced by UBS AG's London Branch were migrated to UBS AG's London Branch prior to the merger.

UBS continues to consider further changes to the Group's legal structure in response to regulatory requirements and other external developments, including the anticipated exit of the United Kingdom from the European Union. Such changes may include further consolidation of operating subsidiaries in the EU, and adjustments to the booking entity or location of products and services.

The Terms and Conditions of the Securities contain no restrictions on change of control events or structural changes, such as consolidations or mergers or demergers of the Issuer or the sale, assignment, spin-off, contribution, distribution, transfer or other disposal of all or any portion of the Issuer's or its subsidiaries' properties or assets in connection with the announced changes to its legal structure or otherwise and no event of default, requirement to repurchase the Securities or other event will be triggered under the Terms and Conditions of the Securities as a result of such changes. There can be no assurance that such changes, should they occur, would not adversely affect the credit rating of the Issuer and/or increase the likelihood of the occurrence of an event of default. An Issuer default could result in investors losing some or all of the invested capital.

3. Material risks in connection with investing in, holding and selling the Securities

In the following risk category, the specific material risks in connection with investing in, holding and selling the Securities are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of this Base Prospectus, are presented first: These are "3.1 Specific risks related to the market price of the Securities" and "3.2 Specific risks related to the illiquidity of the Securities".

3.1 Specific risks related to the market price of the Securities

Potential investors bear the risk that the market price of the Securities may fluctuate during the term of the Securities, including, without limitation, as a result of the performance of the Underlying or, as the case may be, one or more Basket Components. Accordingly, Securityholders bear the risk that if they sell any Securities prior to their maturity, the sale proceeds may fall below (including significantly below) the purchase price of the Securities (including the transaction costs) initially invested in the Securities and investors would then lose some or all of the invested capital.

The price of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components and, therefore, of the price of the Securities during the term of the Securities may be subject to severe fluctuations. This may result in the value of the Securities falling below the purchase price of the Securities (including the transaction costs) which Securityholders initially invest in the Securities. Accordingly, in the event of any Securityholders sell their Securities prior to their maturity, the proceeds generated from the sale may fall well below the purchase price of the Securities (including the transaction costs) initially invested in the Securities. This would result in the Securityholders incurring a loss.

The following factors may have an effect on the market price for the Securities:

- the remaining term of the Securities,
- any changes in the value of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components (including, without limitation, following any declaration or payment of any distribution or dividend by the issuer of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components),
- any changes in the volatility of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components (including, without limitation, and in case of a **share** as the Underlying or a Basket Component, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, following any take-over bid in relation to these shares),
- any changes in the creditworthiness of, or credit rating for, the Issuer or
- any changes in the market interest rate.

Several individual market factors may also arise at the same time and no assurance can be given with regard to the effect that any combination of market factors may have on the value of the Securities.

The value of the Securities may fall even in the event that the price of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components remains constant or rises slightly. Conversely, the value of the Securities may remain constant or rises slightly even if the price of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components increases.

Further, the Issuer, acting as market maker, may determine the buying and selling prices for the Securities ("**Market Making**") on a regular basis under normal market conditions. A market maker may also be one of the Issuer's affiliates or another financial institution. The market maker does not, however, provide any guarantee that the prices specified by it are appropriate. Nor does the market maker guarantee that prices for the Securities will be available at all times during their term.

The market maker is also entitled to change the method it uses for determining prices at any time and at its own discretion. This means, for instance, that the market maker can change its calculation models and/or increase or reduce the spread between the bid and the offer price. It is also the case that the availability of the relevant electronic trading platforms may become limited, or that such platforms may become completely unavailable, in the event of a Market Disruption or technical difficulties. The market maker tends not to determine any bid or offer prices in the event of exceptional market conditions or extreme price fluctuations. Securityholders therefore bear the risk that in certain circumstances they will not be provided with a price for the Securities. This means that Securityholders would not always be in a position to sell their Securities on the market at an appropriate price. If

potential investors sell their Securities at an undervalue, they may suffer a partial loss of the invested capital.

The opening times for a market for the Securities are often different to the opening times for the market for the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components. This means that the market maker may be required to estimate the price for the Underlying or, as the case may be, such one or more Basket Components in order to be able to determine the price for the Securities. These estimates may turn out to be inaccurate. They may also have adverse effects for the Securityholders.

Investors should also be aware that the Issue Size for the Securities which is specified in the Terms and Conditions of the Securities does not provide any reliable indication of the volume of the Securities actually issued or outstanding. This means that it is not possible to draw any conclusions from the Issue Size in terms of the liquidity of the Securities in the context of potential trading.

In connection with Market Making, some costs will be deducted over the term of the Securities when the market maker determines the price of the Securities. However, such deductions would not always be evenly distributed over the term of the Securities. Costs may be deducted in full from the fair value of the Securities at an early date to be stipulated by the market maker. The prices determined by the market maker can therefore vary considerably from the fair value of the Securities or their expected value based on economic considerations. In addition, the market maker can change the methods used for determining the price of the Securities at any time after pricing. For instance, the market maker can increase or decrease the bid/offer spread.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Minimum Amount**" is specified not to be applicable,

potential investors should be aware that the Securities are not capital-protected and do not provide for any minimum repayment value. This means that Securityholders are exposed to a significant risk of loss as a result of fluctuations in the market price of the Securities. In extreme circumstances, the total loss of the amount of capital which Securityholders initially invest in the Securities is also possible.

3.2 Specific risks related to the illiquidity of the Securities

Potential investors bear the risk that there is no liquid market for trading in the Securities. This means that they may not be able to sell the Securities at a time of their own choosing. This could, in turn, result in potential investors receiving a lower sale price than they would have received had a liquid market existed.

It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Securities or at what price the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid.

If so specified in the relevant Final Terms, applications will be or have been made to the securities exchange(s) specified for admission or listing of the Securities. If the Securities are admitted or listed, there is the risk that any such admission or listing will not be maintained. The fact that the Securities are admitted to trading or listed does not necessarily denote greater liquidity than if this were not the case. If the Securities are not listed or traded on any securities exchange(s), pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity of the Securities, if any, may be adversely affected. The liquidity of the Securities, if any, may also be affected by restrictions on the purchase and sale of the Securities in some jurisdictions. Additionally, the Issuer has the right (but no obligation) to purchase Securities at any time and at any price in the open market or by tender or private agreement. Any Securities so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation.

In addition, there is the risk that the number of Securities actually issued and purchased by investors is less than the intended Issue Size or, as the case may be, the intended Aggregate Nominal Amount of the Securities. Consequently, there is the risk that due to the low volume of Securities actually issued the liquidity of the Securities is lower than if all Securities were issued and purchased by investors.

The Manager(s) intend, under normal market conditions, to provide bid and offer prices for the Securities of an issue on a regular basis. However, the Manager(s) make no firm commitment to the Issuer to provide liquidity by means of bid and offer prices for the Securities, and assumes no legal

obligation to quote any such prices or with respect to the level or determination of such prices. The Manager(s) determine(s) any bid and offer prices of the Securities by using common pricing models taking into account the changes in parameters that determine market prices. Unlike stock exchange trading prices (of shares, for example) theses prices are not directly determined by the principle of offer and demand in relation to Securities. In case of extraordinary market conditions or technical problems, it may be temporarily complicated or impossible to purchase or sell the Securities. In such case of illiquidity of the Securities, a Securityholder will not be able to sell the Securities held by it at a specific time or at a specific price.

3.3 Specific risks related to the Offer Period or the Subscription Period

Potential investors bear the risk that the Issuer cancels or withdraws the invitation to investors to make offers during the Offer Period or, as the case may be, Subscription Period. In such case, there may be a time lag between the cancellation or withdrawal and the return of any amounts already paid by investors to any Authorised Offeror. In certain cases, no compensation will be payable to investors in respect of such cancellation or withdrawals and investors may be exposed to a reinvestment risk in respect of any amounts so received.

The Issuer reserves the right to refrain from commencing the invitation to make offers regarding the Securities prior to the commencement of the Offer Period or, as the case may be and as specified in the relevant Final Terms, the Subscription Period or withdrawing the invitation to make offers regarding the Securities at any time during the Offer Period or, as the case may be and as specified in the relevant Final Terms, the Subscription Period. If the invitation to make offers regarding such Securities is withdrawn, no such purchase offers regarding the Securities will be accepted. In such case, any amounts paid by an investor to the Authorised Offeror in relation to the purchase of any Securities will be returned to such investor by the Authorised Offeror but, depending on the agreement(s) in place between the investor and the Authorised Offeror and/or the Authorised Offeror’s distribution policies, interest may or may not accrue on such amounts. There may also be a time lag between the cancellation or withdrawal of the invitation to make offers as applicable, and the return of any such amounts and, unless otherwise agreed with, and paid by, the Authorised Offeror, no amount will be payable to investors as compensation in respect thereof and investors may be subject to reinvestment risk. The reinvestment risk is as described under "2.4 Additional risk of reinvestment following early termination of the Securities" above.

In addition, the Issuer may close the Offer Period or, as the case may be and as specified in the relevant Final Terms, the Subscription Period early, whether or not subscriptions have reached the maximum size of the offer, by immediately suspending the acceptance of further subscription requests and by giving notice thereof. In such circumstances, the early closing of the Offer Period or, as the case may be and as specified in the relevant Final Terms, the Subscription Period will have an impact on the Issue Size of the Securities issued and therefore may have a negative effect on the liquidity of the Securities.

Furthermore, in certain circumstances, the Issuer may have the right to postpone the originally scheduled Issue Date of the Securities. In the event that the Issue Date is so delayed, no compensation or other amount in respect of interest shall accrue and be payable in relation to the Securities, unless otherwise agreed with the Authorised Offeror and/or specified in its distribution policies, and paid by the Authorised Offeror. Investors will have the right, within a prescribed time period, to withdraw their offer as a result of such postponement.

3.4 Specific risks related to potential conflicts of interest of the Issuer and its affiliates

The Issuer and its affiliates may have commercial interests that conflict with those of the Securityholders and that may impact the value and/or trading of the Securities. In turn, this could result in Securityholders receiving less when selling any Securities they hold then they would have received but for such conflicts of interest and/or even suffering a partial loss of the invested capital. Such conflicts of interest may arise in connection with the Issuer's involvement in other transactions, the Issuer's existing business relationship with the issuer of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components or with the Issuer acting in any other capacity.

<u>Specific related to other transactions entered into by the Issuer</u>

The Issuer operates on the domestic and international securities, forex, credit derivatives and commodity markets on a daily basis. It may therefore enter into transactions directly or indirectly

related to the Securities for its own account or for the account of customers. Moreover, the Issuer may also enter into transactions relating to the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components. These may have an adverse effect on the performance of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components. Therefore, they can also have an adverse effect on the value and/or trading of the Securities. In this context, the Issuer may pursue commercial interests that conflict with those of the Securityholders.

The value of the Securities may also be impaired by the termination of some or all of these transactions.

The Issuer can buy and sell Securities for its own account of for the account of third parties. It can also issue further Securities. Such transactions in the Securities may reduce the value of the Securities. Further, the launch of other rival products by the Issuer can impair the value of the Securities.

Specific risks related to the Issuer's business relationships

The Issuer and its affiliates may have business relationships with the issuers of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components. Such business relationships can involve advisory or trading activities. In this context, the Issuer may take steps that it considers necessary to safeguard its interests in respect of these business relationships. In doing so, the Issuer is not obliged to consider the impact of such steps on the Securities and on Securityholders.

The Issuer may perform, enter into and participate in transactions influencing the value of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components. Such business relationships to issuers of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components may have an adverse effect on the value of the Securities. This may lead to a conflict of interests for the Issuer.

Specific risks related to receipt of information relating to the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components

The Issuer and its affiliates may have or obtain significant confidential information about the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components. The Issuer and its affiliates are under no obligation to disclose such information to the Securityholders. Securityholders may therefore make incorrect decisions relating to the Securities as a result of missing, incomplete or incorrect information with respect to the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components. In the worst case scenario, this can lead to the loss of the Securityholders' entire investment in the Securities.

Specific risks related to acquisition, holding or sale of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components by the Issuer

It is possible that the Issuer or any of its affiliates hold shares comprising the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components from time to time which may result in conflicts of interest. The Issuer and any of its affiliates may also decide not to hold any shares comprising the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components, or not to conclude any derivative contracts linked to such shares. Neither the Issuer nor any of its affiliates are limited in selling, pledging or otherwise assigning rights, claims and holdings regarding any shares comprising the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components from time to time or any derivative contracts relating to such shares. This could lead to a worse performance of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components overall and, therefore, to lower returns realised by Securityholders.

Specific risks related to pricing of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components

The Issuer and its affiliates can also act as market maker in respect of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components. Such Market Making may have a decisive impact on the price of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components and, therefore, to lower returns realised by Securityholders.

3.5 Specific risks related to hedging transactions entered into by Securityholders

Because of the structured nature of the Securities, potential investors bear the risk that they may not be able to fully hedge the risks arising from the Securities. If any of the risks which potential investors have not been able to fully hedge materialise, potential investors could suffer a loss of some or all of the invested capital.

Because of the structured nature of the Securities, potential investors cannot rely on being able to enter into transactions to fully hedge the risks arising from the Securities. If any of the risks which potential investors have not been able to fully hedge materialise, potential investors could suffer a loss of some or all of the invested capital. Whether or not potential investors are able to enter into hedging transactions depends on the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, the market situation and the prevailing conditions. Transactions designed to offset or limit risks might only be possible at an unfavourable market price that will entail a loss for investors. Potential investors should further be aware that hedging transactions generate additional costs and may lead to significant losses.

3.6 Specific risks related to the unwinding of hedging transactions entered into by the Issuer

If the Issuer enters into hedging transactions in connection with the Securities and such hedging transactions are unwound, this could have an impact on the price of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components and, therefore, on any Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities. In such cases, Securityholders could even suffer a partial loss of the invested capital.

The Issuer may use all or some of the proceeds received from the sale of the Securities to enter into hedging transactions relating to the risks incurred in issuing the Securities. If the Securities are terminated and redeemed early, such hedging transactions would be generally closed out or terminated. The number of hedging transactions to be closed out or terminated depends on the number of Securities to be redeemed. If a large number of hedging transactions are closed out or terminated, this could have an impact on the price of the Underlying or, as the case may be, any one or more Basket Components and, therefore, on any Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities. In such cases, Securityholders could even suffer a partial loss of the invested capital.

For example, the Underlying in respect of the Securities may comprise a certain share. The Issuer may hedge its future payment obligations in respect of the Securities by purchasing such share (i.e., a hedging transaction). Prior to the Maturity Date in respect of the Securities, the Issuer may sell such share on the Relevant Exchange (i.e., a termination of the hedging transaction). This sale would take place on the relevant Valuation Date, Observation Date or any other pre-defined date specified for these purposes in the relevant Final Terms. If a large number of shares are sold, because a large number of Securities are due to be terminated and redeemed on the relevant Valuation Date, Observation Date or any other pre-defined date specified for these purposes in the relevant Final Terms, such sale could put downward pressure on the price of the relevant share on the Relevant Exchange. However, since the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities depends on the price of such share on the relevant Valuation Date, Observation Date or any other pre-defined date specified for these purposes in the relevant Final Terms, the termination of the hedging transaction may have an adverse effect on the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities.

3.7 Specific risks related to taxation

Potential investors bear the risk that the tax treatment of the Securities may change. This could reduce the gains potential investors realise in respect of their holding of the Securities.

Tax law and practices are subject to changes, including changes with retroactive effect. Any changes to tax law and practices may reduce the value of the Securities and/or the market price of the Securities. In particular, the tax treatment of the Securities may change after a Securityholder invests in the Securities. Any potential investor therefore bears the risk that the tax treatment of the Securities differs from the tax treatment anticipated at the time when such potential investor decides to invest in the Securities and/or that the tax treatment of the Securities becomes disadvantageous to the Securityholder. Changes in the tax treatment may reduce the value of the Securities and may also

significantly reduce any yield achieved under the Securities. Securityholders may even suffer a partial loss of the amounts invested.

3.8 Specific risks related to US withholding tax

Since the Underlying or, as the case may be, one or more Basket Components could comprise one or more dividend-paying U.S. equity securities, potential investors bear the risk that payments under the Securities are subject to U.S. tax on dividend-equivalent payments. This could reduce the gains potential investors realise in respect of their holding of the Securities.

Payments under the Securities may be subject to U.S. withholding under the U.S. Internal Revenue Code

A 30 per cent. withholding tax is imposed on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to a non-U.S. Securityholder with respect to a "specified equity-linked instrument" that references one or more dividend-paying U.S. equity securities. The withholding tax can apply even if the instrument does not provide for payments that reference dividends. U.S. Treasury Department regulations provide that the withholding tax applies to all dividend equivalents paid or deemed paid on specified equity-linked instruments that have a delta of one ("**Delta-One Securities**") issued after 2016 and to all dividend equivalents paid or deemed paid on all other specified equity-linked instruments issued after 2018.

The Issuer will determine whether dividend equivalents on the Securities are subject to withholding as of the close of the relevant market(s) on the Fixing Date. If withholding is required, the Issuer (or the applicable paying agent) will withhold 30 per cent. in respect of dividend equivalents paid or deemed paid on the Securities and will not pay any additional amounts to the Securityholders with respect to any such taxes withheld. If the Terms and Conditions of the Securities provide that all or a portion of the dividends on U.S. underlying equity securities are reinvested in the underlyings during the term of the Securities, the Terms and Conditions of the Securities may also provide that only 70 per cent. of a deemed dividend equivalent will be reinvested. The remaining 30 per cent. of such deemed dividend equivalent will be treated, solely for U.S. federal income tax purposes, as having been withheld from a gross dividend equivalent payment due to the investor and remitted to the U.S. Internal Revenue Service on behalf of the investor. The Issuer will withhold this amount regardless of whether an investor is a United States person for U.S. federal income tax purposes or a non-United States person that may otherwise be entitled to an exemption of reduction of tax on U.S. source dividend payments pursuant to an income tax treaty.

Even if the Issuer determines that a Securityholder's Securities are not specified equity-linked instruments that are subject to withholding on dividend equivalents, it is possible that a Securityholder's Securities could be deemed to be reissued for tax purposes upon the occurrence of certain events affecting the relevant Underlying or Basket Component or a Securityholder's Securities, and following such occurrence a Securityholder's Securities could be treated as specified equity-linked instruments that are subject to withholding on dividend equivalent payments. It is also possible that withholding tax or other tax under Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, ("**Section 871(m)**") could apply to the Securities under these rules if a non-U.S. Securityholder enters, or has entered, into certain other transactions in respect of the relevant Underlying or Basket Component. As described above, if withholding is required, the Issuer will withhold 30 per cent. in respect of dividend equivalents paid or deemed paid on the Securities and will not pay any additional amounts to the Securityholders with respect to any such taxes withheld.

Additionally, in the event that withholding is required, the Issuer hereby notifies each Securityholder that for purposes of Section 871(m), that the Issuer will withhold in respect of dividend equivalents paid or deemed paid on the Securities on the dividend payment date as described in U.S. Treasury Department regulations section 1.1441-2(e)(4) and section 3.03(B) of the form of Qualified Intermediary Agreement contained in Revenue Procedure 2017-15, as applicable, regardless of whether such investor would otherwise be entitled to an exemption from or reduction of withholding on such payments (e.g., a United States person for U.S. federal income tax purposes or a non-United States person eligible for an exemption from or reduction in withholding pursuant to an income tax treaty). **There is the risk that a Securityholder will not be able to successfully claim a refund of the tax withheld in excess of the tax rate that would otherwise apply to such payments.**

Each Securityholder acknowledges and agrees that, in the event that a Security references an index as the Underlying or Basket Component, as the case may be, then, regardless of whether the relevant

Underlying or Basket Component is a net price return, a price return or a total return index, the payments on the Securities (including any amounts deemed reinvested in the Security) will reflect the gross dividend payments paid by the issuers of the securities comprising the index less applicable withholding tax amounts in respect of such gross dividends, which in the case of U.S. source dividends, will be paid by or on behalf of the Issuer to the U.S. Internal Revenue Service in accordance with the U.S. withholding tax rules under Section 871(m).

Payments under the Securities may be subject to U.S. withholding under FATCA

The Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**") generally imposes a 30% U.S. withholding tax on payments of certain U.S. source interest, dividends and certain other fixed or determinable annual or periodical income, on the gross proceeds from the sale, maturity, or other disposition of certain assets after 31 December 2018 and on certain "foreign passthru payments" made after 31 December 2018 (or, if later, the date that final regulations defining the term "foreign passthru payments" are published) made to certain foreign financial institutions (including most foreign hedge funds, private equity funds and other investment vehicles) unless the payee foreign financial institution agrees to disclose the identity of any U.S. individuals and certain U.S. entities that directly or indirectly maintain an account with, or hold debt or equity interests in, such institution (or the relevant affiliate) and to annually report certain information about such account or interest directly, or indirectly, to the IRS (or to a non-U.S. governmental authority under a relevant Intergovernmental Agreement entered into between such non-U.S. governmental authority and the United States, which would then provide this information to the IRS). FATCA also requires withholding agents making certain payments to certain non-financial foreign entities that fail to disclose the name, address, and taxpayer identification number of any substantial direct or indirect U.S. owners of such entity to withhold a 30% tax on such payments.

Accordingly, the Issuer and other foreign financial institutions may be required under FATCA to report certain account information about holders of the Securities directly to the IRS (or to a non-U.S. governmental authority as described above). Moreover, the Issuer may be required to withhold on a portion of payments made on the Securities to (i) holders who do not provide any information requested to enable the Issuer to comply with FATCA, or (ii) foreign financial institutions who fail to comply with FATCA.

Securityholders holding their Securities through a foreign financial institution or other foreign entity should be aware that any payments under the Securities may be subject to 30% withholding tax under FATCA. If an amount in respect of such withholding tax under FATCA were to be deducted or withheld from payments on the Securities, none of the Issuer, any paying agent or any other person would, pursuant to the Terms and Conditions of the Securities, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax. **Securityholders should, consequently, be aware that payments under the Securities may under certain circumstances be subject to U.S. withholding under FATCA, which will reduce any amounts received by the Securityholders under the Conditions of the Securities.**

II. MATERIAL RISKS RELATING TO THE UNDERLYINGS

The Securities offered and/or listed on a regulated or another equivalent market under the Base Prospectus may be linked to a share, a certificate representing shares, a non-equity security, a precious metal, a commodity, an index, an exchange traded fund unit, a not exchange traded fund unit, a futures contract, a currency exchange rate, an interest rate or a reference rate. The Securities may relate to one or more of these Underlyings or a combination of them.

Some or all of the amounts payable or the Physical Underlying to be delivered on exercise, redemption or periodically under the Securities will be determined by reference to the price or value of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Components. Accordingly, investing in the Securities also involves certain specific material risks that are related to the Underlying and investors should review carefully the Base Prospectus and the applicable Final Terms in order to understand the effect on the Securities of such linkage to the Underlying.

4. Material risks related to all Underlyings

Investors should be aware that some risks are related to the Underlying or, as the case may be, the Basket Components in general:

In the following risk category, the specific material risks related to all Underlyings are presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of this Base Prospectus, are presented first: These are "4.1 Risk of fluctuations in the value of the Underlying or the Basket Components, "4.2 Uncertainty about future performance of the Underlying or the Basket Components", "4.3 Currency risk contained in the Underlying", "4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks" and "4.5 Issuer's conflicts of interest with regard to the Underlying".

4.1 Risk of fluctuations in the value of the Underlying or the Basket Components

By investing in Securities linked to an Underlying, Securityholders are subject to the risks related to such Underlying. The performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components is subject to fluctuations. Therefore, Securityholders cannot foresee what consideration they can expect to receive for the Securities on a certain day in the future. When the Securities are redeemed, exercised or otherwise disposed of on a certain day, substantial losses in value might occur in comparison to a disposal at a later or earlier point in time. The more volatile the Underlying or, as the case may be, the Basket Components are, the less predictable the amount to be received by the Securityholders following redemption, exercise or otherwise disposal of the Securities would be. In case of an unfavourable development of the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components, the amount received by the Securityholders in connection with such disposal may be very low or even be equal to zero.

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "Time-lagged Valuation" is specified to be applicable, the Securityholders are exposed to an additional risk in connection with the fluctuating performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component. In particular, potential investors should be aware that the Valuation Date or the Final Valuation Date relevant for determining the Price of the Underlying or, as the case may be, of the Basket Components by reference to which the Redemption Amount is calculated may, in accordance with the Conditions of the Securities, be a day following a significant period after the relevant Exercise Date, as specified to be applicable in the Product Terms. In such circumstances, Securityholders are exposed to any adverse fluctuations in the Price of the Underlying or, as the case may be, of the Basket Components between the Exercise Date and the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the Final Terms, without being able to bring forward the Valuation Date or, as the case may be, the Final Valuation Date and generally without being able to dispose of the Securities.

4.2 Uncertainty about future performance of the Underlying or the Basket Components

The value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors, e.g. corporate actions, macroeconomic factors and speculation. Potential investors should note that an investment in Securities linked to an Underlying may be subject to similar risks than a direct investment in the Underlying or, as the case may be, the Basket Components.

It is not possible to reliably predict the future performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components. Likewise, the historical data of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components does not allow for any conclusions to be drawn about the future performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components and the Securities. The Underlying or Basket Components may have only a short operating history or may have been in existence only for a short period of time and may deliver results over the longer term that may be lower than originally expected.

4.3 Currency risk contained in the Underlying

The assets or investments reflected in an Underlying or, as the case may be, Basket Component may be traded or calculated in a currency other than the Underlying itself. This is the case in particular with cross-border indices and funds where the fund units are used as the Underlying or, as the case may be,

Basket Component. A company whose shares are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component might also have a significant portion of its assets denominated in currencies other than the currency in which the share value is calculated

For the purpose of determining the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component (e.g. the relevant share value), the currency of the relevant assets is converted into the currency of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component. This is usually done on the basis of an currency exchange rate. Currency exchange rates are at times subject to considerable fluctuations and can change significantly over time. Consequently, the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component may rise or fall even if the value of the relevant assets contained in the Underlying remains stable.

Any unfavourable developments in the value of the currency in which the assets or investments reflected in an Underlying or, as the case may be, Basket Component are traded or calculated against the currency of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component may reduce the value of the Securities and may even result in partial loss of invested capital even in case of a favourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component.

4.4 Risks associated with the regulation and reform of benchmarks

Indices, reference rates, interests rates used as Underlying, a Basket Component or, as the case may be, for the purposes of determining the Interest Rate applicable to the Securities, as specified in the applicable Product Terms, generally constitute benchmarks and as such may be subject to supervisory law regulations and reform proposals; the same applies to certain other Underlyings or, as the case may be, Basket Components used for the purposes of the Securities, e.g. currency exchange rates or certain baskets (such Underlying or, as the case may be, Basket Component is also referred to as "Benchmark").

Innovations such as the ones introduced by IOSCO's Principles for Financial Benchmarks (the "**IOSCO Principles**") and the Regulation (EU) 2016/1011 on indices used as benchmarks in certain financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**EU Benchmarks Regulation**") may result in the different performance of the relevant Benchmarks. It may exclude Benchmarks from being used as Underlying, a Basket Component or, as the case may be, for the purposes of determining the Interest Rate applicable to the Securities, for example, because the indices may incur higher costs if regulatory requirements for the administrator are tightened or because certain uses by EU supervised entities of Benchmarks provided by administrators that are not authorised or registered (or, if located outside the EU, deemed equivalent or recognised or endorsed) is prohibited by the EU Benchmarks Regulation.

Benchmarks such as indices, reference rates or interest rates used as Underlying, a Basket Component or, as the case may be, for the purposes of determining the Interest Rate applicable to the Securities, as specified in the applicable Product Terms, may also be affected by regulatory guidance and reform or changes in policy at national, as well as at international level. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. These reforms may cause such benchmarks to perform differently than in the past, to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the London Interbank Offered Rate ("**LIBOR**") benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021. This may, in particular, lead to a substitution of LIBOR as Underlying, Basket Component or, as the case may be, as reference rate used for the purposes of determining the Interest Rate applicable to the Securities, as specified in the applicable Product Terms, in accordance with the Conditions of the Securities. Further national or international regulatory reforms may have other effects which are not foreseeable at present.

More generally, any of the above changes or any other consequential changes to LIBOR, EURIBOR, or any other Benchmark as a result of international, national, or other proposals for reform or other initiatives or investigations, or any further uncertainty in relation to the timing and manner of implementation of such changes, may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. The disappearance of a Benchmark or changes in the manner of administration of a Benchmark could

result in adjustments to the Conditions of the Securities, early redemption or termination, subject to discretionary valuation by the Calculation Agent, delisting or other consequences in relation to Securities linked to such Benchmark. In addition, fallback provisions specified in the Conditions of the Securities may apply or the Issuer may adjust the Conditions of the Securities in the event a Benchmark materially changes or ceases to be provided in order to comply with the provisions of the EU Benchmarks Regulation. Any such consequence could have a material adverse effect on the value, volatility of and return on any Securities based on or linked to a Benchmark. Potential investors should be aware that each of these changes may have a material adverse effect on the level or availability of the Benchmark and consequently on the value of the Securities.

4.5 Issuer's conflicts of interest with regard to the Underlying

The Issuer and its affiliates can, in the context of the interests followed in the course of their normal business activities (e.g. investment advisor or asset manager), enter into transactions (e.g. derivative transactions) in relation to an Underlying or, as the case may be, a Basket Component used for the purposes of the Securities. It is, e.g. possible that the Issuer or any of its affiliates holds shares in the company which has issued the Underlying or, as the case may be, the Basket Component.

Potential investors should be aware that the Issuer and its affiliates are not obligated, when dealing in the Underlying or, as the case may be, the Basket Component to take the interests of the Securityholders into account. As a consequence, conflicts of interest may arise for the Issuer or any of its affiliates in connection with any decision to acquire, hold, or, as the case may be, dispose of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component. In particular, at a certain point in time, it may be economically beneficial for the Issuer or any of its affiliates to dispose of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component, whilst such disposal may adversely affect the price of the Underlying or, as the case may be, Basket Component and, consequently, the value of the Securities.

4.6 Risks associated with a limited information basis regarding the Underlying and a possible information advantage of the Issuer

Information regarding the Underlying or the Basket Components, as the case may be may not be publicly available for Securityholders or only available to a certain extent. The relevant Underlying or, as the case may be, the Basket Components will not be held by the Issuer for the benefit of the Securityholders, and Securityholders will not obtain any ownership or direct information rights with respect to any Underlying or, as the case may be, Basket Component to which the Securities are related. Therefore, investors may have no or only limited access to detailed information regarding the relevant Underlying or the Basket Components, as the case may be, in particular on its current price or value, on its past and future performance and on its volatility.

In contrast, the Issuer may have access to information which is not publicly available and may thereby generate an information advantage. Neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Securityholders. In addition, one or more of the Issuer's affiliates may publish research reports on the Underlying(s) or, as the case may be, the Basket Components. In addition, any publicly available information may be published with delay and may not have been published or published in full at the time the investors seeks the information or at the time the amounts payable or the Physical Underlying to be delivered on exercise, redemption or periodically under the Securities will be determined by reference to the price or value of the Underlying or the Basket Components, as the case may be.

4.7 Risks associated with Underlyings or a Basket Component, as the case may be, which are subject to emerging market jurisdictions

An Underlying or, as the case may be, a Basket Component may be subject to the jurisdiction of an emerging market. Investing in Securities with such an Underlyings or, as the case may be, Basket Component involves additional legal, political (e.g. rapid political upheavals) or economical (e.g. economic crises) risks.

Countries that fall into this category are usually considered to be "emerging" because of their developments and reforms and their economy being in the process of changing from those of a moderately developed country to an industrial country. In emerging markets, expropriation, taxation equivalent to confiscation, political or social instability or diplomatic incidents may have a negative impact on an investment in the Securities. The amount of publicly available information with respect to

the Underlying or any components thereof may be less than that normally made available to Securityholders. Transparency requirements, accounting, auditing and financial reporting standards as well as regulatory standards are in many ways less stringent than standards in industrial countries.

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

4.8 Consequence of the linkage to a basket as the Underlying or, as the case may be, a portfolio of Underlyings

In case of a basket or a portfolio used as the Underlying, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the level of the Redemption Amount depends on the performance of the Basket comprising the Basket Components or, as the case may be, a portfolio comprising the Underlyings.

As a result, fluctuations in the value of one Basket Component or, as the case may be, one Underlying may be offset or intensified by fluctuations in the value of other Basket Components comprised in the Basket or, as the case may be, Underlyings comprised in the portfolio. Even in the case of a positive performance of one or more Basket Components comprised in the Basket or Underlyings comprised in the portfolio, the performance of the Basket or the portfolio, respectively, as a whole may be negative if the performance of the other Basket Components or, as the case may be, Underlyings is negative to a greater extent. There can be a significant adverse effect on the calculation or specification of the redemption amount if the performance of one or more Basket Components comprised in the Basket or, as the case may be, Underlyings comprised in the portfolio, on which the calculation or specification of the redemption amount is based, has deteriorated significantly.

Furthermore, also the degree of the Basket Components' or the Underlyings' dependency from each other, so-called correlation, is of importance when calculating the level of the Redemption Amount. If all of the Basket Components or the Underlyings derive from the same economy sector or, as the case may be, the same country the development of the Basket Components or the Underlyings therefore depends on the development of a single economy sector or a single country. That implies that in the case of an unfavourable development of a single economy sector or a single country, which is represented by the Basket comprising the Basket Components or, as the case may be, the portfolio comprising the Underlyings, the Basket or the portfolio may be affected over proportionally by this unfavourable development.

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

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

4.9 Relative performance of the Underlying to another Underlying used as benchmark

In case of a determination of a relative performance of the Underlying or, as the case may be, the Underlyings to another Underlying or, as the case may be, the Underlyings, as specified in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, investors should also note that the value of the Securities will even in case of a positive performance of the relevant Underlying or, as the case may be, Underlyings remain constant, if the other Underlying or, as the case may be, Underlyings perform(s) in parallel.

5. Material risks related to a specific type of Underlying

In addition, the following risks are specifically related to the Underlying or a Basket Component, as the case may be.

In the following risk category, the specific material risks related to a specific type of Underlying presented, where the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of this Base Prospectus, are presented first.

5.1 Specific risks related to shares as the Underlying or a Basket Component

In case of **a share as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

potential investors should consider the following **risks specifically related to shares as the Underlying or a Basket Component**:

Specific risks related to the performance of shares

The performance of a share used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component depends on the performance of the company issuing the shares. But even regardless of the financial position, cash flows, liquidity and results of operations of the company issuing the shares, the price of a share can be subject to fluctuations or adverse changes in value. In particular, the development of the share price can be influenced by the general economic situation and market sentiment.

The market price of Securities with a share as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component depends on (even if it does not directly correlate to) the performance of such share. The performance of a share may be subject to factors like the dividend or distribution policy, financial prospects, market position, corporate actions, shareholder structure and risk situation of the issuer of the share, short selling activities and low market liquidity as well as to political influences. Consequently, any risks related to a direct investment in shares may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities.

The performance of a share may be subject to factors outside the Issuer's sphere of influence, such as the risk of the relevant company becoming insolvent, insolvency proceedings being opened over the company's assets or similar proceedings under the laws applicable to the company being commenced or similar events taking place with regard to the company, which may result in a total loss for the Securityholder, or the risk that the share price is highly volatile. The issuer's dividend or distribution policy, its financial prospects, market position, any capitalisation measures, shareholder structure and risk situation may also affect the share price.

In addition, the performance of a share depends particularly on the development of the capital markets, which in turn are dependent on the global situation and the specific economic and political environment. Shares in companies with low or average market capitalisation may be subject to even higher risks (e.g. with regard to volatility or insolvency) than shares in larger companies. Furthermore, shares in companies with a low market capitalisation may be extremely illiquid due to smaller trading volumes. Shares in companies having their seat or exerting their relevant operations in countries with a high legal uncertainty are subject to additional risks, such as the risk of governmental measures being taken or nationalisation taking place. This may result in the partial or total loss of the share's value. The realisation of these risks may result in investors in Securities relating to such shares losing all or parts of the capital invested.

Specific risks related to investors having no shareholder rights

The Securities constitute no interest in a share as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component including any voting rights or rights to receive dividends, interest or other distributions, as applicable, or any other rights with respect to the share. The Issuer and any of its affiliates may choose not to hold the shares or any derivatives contracts linked to the shares used as Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Neither the Issuer nor any of its affiliates is restricted from selling, pledging or otherwise conveying all right, title and interest in any shares or any derivatives contracts

linked to the shares by virtue solely of it having issued the Securities. Further, in connection with all payments in respect of the Securities, the Securityholders are exposed solely to the credit risk of the Issuer and have no recourse to any underlying assets.

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

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

Currency risks

In case of investments of the company, the shares of which are used as the Underlying or, as the case may be, Basket Component, being denominated in currencies other than the currency in which the share value is calculated, certain additional correlation risks may apply. These correlation risks depend on the degree of dependency of currency fluctuations of the relevant foreign currency to the currency in which the share value is calculated. Hedging transactions, if any, of the company may not exclude these risks.

Issuer's conflicts of interest with regard to the shares

It is possible that the Issuer or any of its affiliates hold shares in the company which has issued the shares which comprise the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, which may result in conflicts of interest. The Issuer and any of its affiliates may also decide not to hold the shares which comprise the Underlying or, as the case may be, the Basket Component, or not to conclude any derivative contracts linked to the shares. Neither the Issuer nor any of its affiliates are limited in selling, pledging or otherwise assigning rights, claims and holdings regarding the shares which comprise the Underlying or, as the case may be, the Basket Component, or any derivative contracts relating thereto solely based on the fact that the Securities were issued.

5.2 Specific risks related to certificates representing shares as the Underlying or a Basket Component

In case of **a certificate representing shares as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount is determined by reference to the price of the certificate representing shares used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. A certificate representing shares represents shares of a stock corporation (each a "**Underlying Share**") and, as such, mirrors the performance of these Underlying Shares. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to a direct investment in the certificate representing shares and the Underlying Shares respectively. In particular, any risks related to a direct investment in the Underlying Shares may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities.

Potential investors should, as a result, also consider the **risks specifically related to shares as Underlying or a Basket Component**, as the case may be, related to the Underlying Shares when investing in the Securities.

5.3 Specific risks related to non-equity securities as the Underlying or a Basket Component

In case of **a non-equity security as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities is determined by reference to the price of any non-equity securities used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any risks related to a direct investment in the non-equity security may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following **risks specifically related to non-equity securities**:

Specific risks related to market price developments

The market price development of Securities using non-equity securities as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component depends on the development of such non-equity securities which are subject to influences outside of the Issuer's sphere of influence, such as the risk that the issuer of such non-equity securities becoming insolvent or that the market price is subject to considerable fluctuations.

No endorsement by the issuer

Securities with non-equity securities used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the underlying non-equity securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, as to the future performance of the non-equity securities. Furthermore, the issuer of the non-equity securities used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component does not assume any obligations to take the interest of the Issuer of the Securities or those of the Securityholders into consideration for any reason. None of the issuers of the underlying non-equity securities are responsible for, and have participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Securities.

5.4 Specific risks related to precious metals or commodities as the Underlying or a Basket Component

In case of **a precious metal or commodity as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities is determined by reference to the price of any precious metal or commodity used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any risks related to a direct investment in a precious metal or a commodity may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. Commodities (e.g. oil, gas, wheat, corn) and precious metals (e.g. gold, silver) are traded mainly on specialised exchanges or directly among market participants (over the counter). An investment in commodities and precious metals is associated with a greater risk than investments in e.g. bonds, currencies or stocks as prices in this asset category are subject to greater fluctuations (volatility) as trading in commodities and precious metals serves speculative reasons and may be less liquid than e.g. stock markets. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following **risks specifically related to precious metals or commodities as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Dependence on the value of the precious metals or commodities

The following factors (which is a non-exhaustive list) may influence commodity and precious metal prices: supply and demand; speculations in the financial markets; production bottlenecks; delivery difficulties; few market participants; production in emerging markets (political disturbances, economic crises); political risks (war, terrorist actions); unfavourable weather conditions; natural disasters.

In cases of precious metals or commodities used as the Underlying, it should be noted that the values are traded 24 hours a day through the time zones of Australia, Asia, Europe and America. This may lead to a determination of different values of the relevant Underlying in different places. **Potential investors of the Securities should, therefore, be aware that a relevant limit, barrier or, as the case may be, threshold, if applicable, described in the Conditions of the Securities, may be reached, exceeded or fallen short at any time and even outside of local or the business hours of the Issuer, the Calculation Agent or the Managers**.

Cartels and regulatory changes

A number of companies or countries producing commodities and precious metals have formed organisations or cartels to control the offer and thus influence prices. On the other hand, the commodities and precious metals trade is subject to regulatory supervision or market rules the application of which may also have negative impacts on the pricing of the precious metals concerned.

Limited liquidity

Many commodities and precious metals markets are not particularly liquid and may therefore not be able to react swiftly and in a sufficient manner to changes to the offer or demand side. In case of a low liquidity, speculative investments of individual market participants may result in distorted prices.

Political risks

Precious metals are often extracted in emerging markets and acquired by industrialised nations. The political and economic situation of emerging markets, however, is less stable than in the industrialised nations. They are more likely to face risks of quick political change or cyclical downturns. Political crises may unsettle the confidence of Securityholders which, in turn, may affect the prices of the goods. Acts of war or conflicts may change the offer and demand sides of specific precious metals. It is also possible that industrialised nations lay an embargo on the import or export of precious metals and services which may directly or indirectly affect the price of a precious metal used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component.

5.5 Specific risks related to an index as the Underlying or a Basket Component

In case of **an index as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities is determined by reference to the performance of any index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in the relevant index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component and its respective components. Therefore, any risks related to a direct investment in the relevant index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component and its respective components may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following **risks specifically related to an index as Underlying or a Basket Component**, as the case may be:

Specific risks related to the value of the index components

The value of the index will be calculated on the basis of the value of its components. Changes to the prices of the index components, the composition of the index as well as other factors which (may) affect the value of the index components, will also affect the value of the Securities which are linked to the relevant index and may thus affect the return on any investment in such Securities. Fluctuations in the value of an index component may be set-off or enhanced by fluctuations in the value of other index components. The historic performance of the index does not constitute a guarantee of its future performance. An index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component might not be available during the full term of the Securities, might be exchanged or continued to be calculated

by the Issuer itself. In such or other cases as mentioned in the Conditions of the Securities, the Issuer is in accordance with the Conditions entitled to terminated the Securities.

It is possible that the Index used as Underlying or, as the case may be, a Basket Component only reflects the performance of assets in certain countries or certain industry sectors. In that case, the Securityholders are facing concentration risks. In case of unfavourable economic developments in a country or with regard to one industry sector such development may have negative impacts for the Securityholder. If several countries or sectors are represented in one index, it is possible that these are weighted in an uneven manner. This means that an unfavourable development in a country or one industry sector with high weighting in the index will affect the value of the index in a disproportionately negative manner.

Securityholders should be aware that selecting an index is not based on the expectations or evaluations of the Issuer or the Calculation Agent with regard to the future performance of the selected index. Securityholders should therefore assess the future performance of an index based on their own knowledge and the information available to them.

Influence of the Issuer or the index sponsor on the index

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, the index composition of the respective index as well as the method of calculating the index is determined by the index sponsor alone or in cooperation with other entities. In this case, the Issuer has no influence on the composition or method of calculating the index. An amendment of the index composition may have an adverse impact on its performance. If, after an amendment by the index sponsor, the index is no longer comparable to the original index the Issuer has the right to adjust or terminate the Securities, if so specified in the Final Terms. Such an adjustment or termination may lead to total or partial loss of the invested capital.

In accordance with the relevant index rules, the index sponsor may be entitled to make changes to the composition or calculation of the index or to permanently discontinue the calculation and publication of the index, which may have a negative effect on the performance of the Securities, or to permanently discontinue the calculation and publication of the index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component without issuing a successor index.

If the Issuer or any of its affiliates is not the index sponsor, the Securities with the index as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the index sponsor. Such index sponsor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the index or the value at which the index stands at any particular time. Such an index is determined, composed and calculated by its respective index sponsor, without regard to the Issuer or the Securities. Such an index sponsor is not responsible or liable for the Securities to be issued, the administration, marketing or trading of the Securities. Therefore, any decisions regarding the index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component taken by the index sponsor could go directly against the interests of the Securityholders and adversely affect the value of the Securities.

If the Issuer or any of its affiliates acts as index sponsor or as index calculation agent, conflicts of interests may arise, since any calculation and/or determination of the index sponsor or as index calculation agent has immediate impact on the amount payable under the Securities.

Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is in case that the calculation and/or publication of any index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component is permanently discontinued, pursuant to the Conditions of the Securities, entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the scheduled maturity of the Securities. This could result in a partial or total loss of the invested capital.

Risks associated with new or not customary indices

Using a not customary or new index as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may involve a lower level of transparency as regards the composition, continuation and calculation of the index than using a customary index accepted in the financial markets would. Information concerning a not customary index may be less readily available and the composition of such an index may depend much more on subjective criteria than the composition of a customary index would.

Each of these risks may have a material adverse effect on the level or availability of the index and consequently on the value of the Securities.

Adverse effect of fees on the index

An index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may in accordance with its index rules include fees (e.g. calculation fees or fees related to changes in the composition of the index), which are taken into account when calculating the level of the index. As a result, any of these index fees reduce the level of the index and have an adverse effect on the index and reduce any amounts to be paid under the Securities. In certain cases, this could even lead to a partial or total loss of the invested capital.

Dividends are not taken into account / price index

If the index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component is calculated as a so-called price index, dividends or other distributions, if any, that are paid out from the index components are not taken into account when calculating the level of the index and may have a negative impact on the price of the index, because the index components will be traded at a discount after the pay-out of dividends or distributions. Thus, Securityholders generally do not participate in any dividends or other distributions paid out or made on components contained in the index used as an Underlying or, as the case may be, as a Basket Component.

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

If, for the calculation or specification of amounts payable under the Securities, the performance of a price index is compared with the performance of a total return index potential investors should note that the calculation of the price index does – in contrast to a total return index – not take into account dividends or other distributions, if any, that are paid out from the index components. As a result, the performance of a total return index will - compared to the performance of a price index – always look more positive than the performance of the price index.

The basis of calculating the price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component may change during the term of the Securities

The basis of calculating the price of the index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component or of the index components may vary during the term of the Securities and may negatively affect the market value of the Securities.

Risk of country or sector related indices

It is possible that the index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component only reflects the performance of assets in certain countries or certain industry sectors. In that case, the Securityholders are facing concentration risks. In case of unfavourable economic developments in a country or with regard to one industry sector such development may have negative impacts for the Securityholder. If several countries or sectors are represented in one index, it is possible that these are weighted in an uneven manner. This means that an unfavourable development in a country or one industry sector with high weighting in the index will affect the value of the index in an disproportionately negative manner. Such negative development could lead to a partial or total loss of the invested capital.

Currency exchange risk contained in indices

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

Publication of the index composition not constantly updated

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

5.6 Specific risks related to a non-exchange traded fund as the Underlying or a Basket Component

In case of a **non-exchange traded fund as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities, if any, is determined by reference to the price of any fund units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any risks related to a direct investment in the relevant fund units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following **risks specifically related to fund units**:

Market risk

Given that reduced market prices or losses in value incurred by the securities or other investments held by any fund will be reflected in the price of individual fund units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, there is a principal risk of a decrease in the unit prices. Even a broad variation and diversification of the fund's investments cannot avoid the risk that a decreasing overall development at certain markets or stock exchanges results in a decrease of fund unit prices.

Illiquid investments

The fund whose fund units comprise the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may invest in assets that are illiquid or subject to a minimum holding period. It may therefore be difficult for the fund to sell these assets at a reasonable price or at all if it is forced to do so in order to generate liquidity. The fund may suffer considerable losses if it needs to sell illiquid assets in order to redeem units and selling the illiquid assets is only possible at a very low price. This may negatively affect the value of the fund units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component and thus of the Securities and could even lead to partial or total loss of the invested capital.

Investments in illiquid assets may also result in difficulties when calculating the net asset value of the fund and thus delay distributions in connection with the Securities.

Delayed publication of the net asset value

It may be possible in certain situations that the publication of the net asset value by a fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component is delayed. This may result in a delay of the redemption of the Securities and have a disadvantageous effect on the value of the Securities, for instance, in case of a negative market development, potentially even leading to partial or total loss of the invested capital.

Liquidation of a fund

There is the risk that a fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component is liquidated during the term of the Securities. In such case, the Issuer shall be entitled to modify the relevant Conditions of the Securities accordingly. Such modifications may, in particular, consist of one fund being replaced by another fund. In addition, there is also the possibility of a premature termination of the Securities by the Issuer.

Concentration risks

The fund used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may in accordance with its fund rules concentrate its assets with a focus on certain countries, regions or industry sectors. This can result in the fund being subject to a higher volatility as compared to funds with a broader diversification as regards countries, regions or industry sectors. The value of investments in certain sectors, countries or regions may be subject to strong volatility within short periods of time. This also applies to funds focusing their investments on certain asset classes such as commodities. Funds investing their assets in less regulated, small and exotic markets, are subject to certain further risks. Such risks may include the risk of government interventions resulting in a total or partial loss of assets or of the ability to acquire or sell them at the fund's discretion. Such markets may not be regulated in a manner typically expected from more developed markets. If a fund concentrates its assets in emerging markets, this may involve a higher degree of risk as exchanges and markets in these emerging market countries or certain Asian countries such as Indonesia may be subject to stronger volatility than exchanges and markets in more developed countries. Political changes, foreign currency exchange restrictions, foreign exchange controls, taxes, restrictions on foreign investments and repatriation of invested capital can have a negative impact on the investment result and therefore the value of the fund units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component.

Currency risks

In case of the investments of the fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component being denominated in different currencies or in case of the investment and the relevant fund units being denominated in a currency other than the currency in which the net asset value of the fund is calculated, certain additional correlation risks may apply. These correlation risks depend on the degree of dependency of currency fluctuations of the relevant foreign currency to the currency in which the net asset value is calculated. Hedging transactions, if any, of the fund may not exclude these risks.

Markets with limited legal certainty

The fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may invest in markets with a low legal certainty and will then be subject to additional risks, such as the risk of unpredictable governmental measures, which may entail a loss in the fund's value.

Dependence on investment manager

The performance of the fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component depends on the performance of the investments chosen by the investment manager in order to implement the applicable investment strategy. In practice, the fund's performance strongly depends on the expertise of the investment manager responsible for making the investment decisions. If such investment manager leaves the fund or is replaced, this may result in losses and/or a liquidation of the fund concerned.

The investment strategies, the investment restrictions and investment objectives of a fund may allow for considerable room for an investment manager's discretionary decision when investing the relevant assets and no warranty can be given that the investment manager's investment decisions will result in profits or that these constitute an effective hedging against market or other risks. No warranty can be given that the fund will be able to successfully implement its investment strategy as outlined in its documentation. It is therefore possible that, despite funds with a similar investment strategy experiencing a positive performance, the performance of the fund underlying the Securities (and thus the Securities) undergo a negative development.

Risks related to the fund management; Conflicts of interest

There is the risk that the fund manager or the investment advisor of the fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component will make wrong decisions in connection with investments by the fund. There even is a risk that the fund manager or the investment advisor of the fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component will make decisions to the detriment of the fund. There is furthermore the risk that the fund manager or the investment advisor violates the law or agreed investment strategies. Moreover, the fund manager or the investment advisor can act illegally, for example, by embezzling assets of the

investment fund or violating provisions on market abuse. This can have a substantial, adverse impact on the value of the fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. In the operation of the fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, certain conflicts of interest may arise that can have negative impact on the fund's performance. For example, persons involved in the fund management or advisory activities in relation to the fund may also act at the same time for companies, which they recommend for investment by the fund. Any of these risks related to the fund management may have a material adverse effect on the value of the fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component and, consequently, also on the value of the Securities.

Fees on different levels

Fees charged by the fund whose fund units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may have a significant negative impact on the value of such fund units and the net asset value of the fund. Fees charged in relation to a fund can be incurred on different levels. Usually fees, e.g. management fees, are incurred at fund level. In addition, expenses and cost may be incurred when the services of third parties are commissioned in connection with the fund administration. With respect to investments made by the fund, such as investments in other funds or other collective investment vehicles, further charges might be incurred. This may have a negative impact on these investments and, consequently, in the fund's performance.

Performance fees may be agreed upon on the level of the fund. Such fee arrangements can create an inducement to invest assets in a more risk oriented or speculative manner than would be the case if no performance fee arrangement existed. Performance fees may even be incurred where the overall fund performance is negative. Consequently performance fees can be incurred on the level of the fund even if an investment in the Securities results in a loss to the investor. This could exacerbate partial losses of the invested capital and, in extreme circumstances, even result in total loss of the invested capital.

Limited supervision

Funds may not be regulated or may invest in investment vehicles that are not subject to supervision. If unregulated funds become subject to supervision, this may negatively impact the value of the fund units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, and, consequently, of the Securities.

5.7 Specific risks related to an exchange traded fund as the Underlying or a Basket Component

In case of **an exchange traded fund as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities, if any, is determined by reference to the price of any exchange traded fund units in an exchange traded fund used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, any risks related to a direct investment in such exchange traded fund units may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following **risks specifically related to exchange traded fund units in an exchange traded fund used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component**:

Concept of an Exchange Traded Fund; Listing

An exchange traded fund ("**ETF**" or the "**Fund**") is a fund managed by a domestic or non-domestic management company or, as the case may be, an estate organised as a corporate fund, whose fund units ("**Fund Units**") are listed on a securities exchange. There is the risk that such admission or listing will not be maintained during the whole life of the Securities. In addition, a listing does not imply that the Fund Units are liquid at any time and, hence, may be sold via the securities exchange at any time, since trading in the securities exchange may be suspended in accordance with the relevant trading rules. Investors should be aware that if a Fund Unit is delisted or becomes illiquid, that could have an adverse effect on the value of the Securities and could lead to partial or total loss of the invested capital.

Pricing Factors; Use of Estimates

The price of any Fund Units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component mainly depends in the price per unit of the ETF and, consequently, on the aggregate value of assets held by the ETF less any liabilities, being the so-called net asset value. Any negative performance or losses of the securities or other investments made by the ETF for the purposes of replicating the performance of a benchmark (cf. below "Replication of the performance of a benchmark; tracking error") will result in a loss of the ETF and a decline in the value of the Fund Units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Even a broad spread of its investments and a strong diversification of the ETF's investments cannot exclude the risk that any negative development on certain markets or exchanges will lead to a decline in the price per unit of the ETF.

As ETFs generally calculate their net asset value on a daily basis only, the price of the ETF as continuously published by the securities exchange is usually based on the estimated net asset values. These estimates may differ from the final net asset value as subsequently published by the Funds. Therefore, the general risks during trading hours exists that the performance of the ETF and of its actual net asset value may deviate.

Replication of the performance of a benchmark; tracking error

ETFs are designed to replicate as closely as possible the performance of an index, basket or specific single assets (each an "**ETF-Benchmark**"). However, the ETF conditions can allow an ETF-Benchmark to be substituted. Therefore, an ETF might not always replicate the original ETF-Benchmark.

For the purpose of tracking an ETF-Benchmark, ETFs can use full replication and invest directly in all components comprised in the ETF-Benchmark, synthetic replication using for example a swap, or other tracking techniques such as sampling. The value of the ETFs is therefore in particular based on the performance of the holdings used to replicate the ETF-Benchmark. There is the risk that the performance of the ETF differs from the performance of the ETF-Benchmark (tracking error).

Unlike other collective investment schemes, ETFs are usually not actively managed by the management company of the ETF. In fact, investment decisions are determined by the relevant ETF-Benchmark and its components. In case that the underlying ETF-Benchmark shows a negative performance, ETFs are subject to an unlimited performance risk in particular when they are using full replication or synthetic replication techniques. This can have a negative impact on the performance of any Fund Units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component and, therefore, the performance of the Securities.

Tracking an ETF-Benchmark typically entails further risks:

- An ETF using a full replication technique for tracking the performance of the ETF-Benchmark may not be able to acquire all components of that ETF-Benchmark or sell them at reasonable prices. This can affect the ETF's ability to replicate the ETF-Benchmark and may have a negative effect on the ETF's overall performance.

- ETFs using swaps for synthetic replication of the ETF-Benchmark may be exposed to the risk of a default of their swap counterparties. ETFs might retain substituting contractual rights in case of default of the swap counterparty. However, there is the risk that the ETF does not receive or not receive the full amount due to it if the swap counterparty were not in default.

- ETFs replicating the ETF-Benchmark using sampling techniques (i.e. not using full replication and without using swaps) may create portfolios of assets which are not ETF-Benchmark components at all or do only comprise some components of the ETF-Benchmark. Therefore, the risk profile of such ETF is not necessarily consistent with the risk profile of the ETF-Benchmark.

- If ETFs use derivatives to replicate or to hedge its positions, this may result in losses which are significantly higher than any losses of the ETF-Benchmark (leverage effect).

Therefore, potential investors should be aware that an ETF Constituent may not perfectly track the relevant ETF-Benchmark. Accordingly, even if the value of the relevant ETF-Benchmark increases, it is possible that the value of the corresponding Fund Unit used as the Underlying or, as the case may be,

a Basket Component decreases. This could lead to an overall decrease in the value of the Securities and to partial or total loss of the invested capital.

Concentration risks

An ETF whose Fund Units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may in accordance with its fund rules concentrate its assets with a focus on certain countries, regions or industry sectors while replicating the ETF-Benchmark. This can result in the ETFs being subject to a higher volatility as compared to funds with a broader diversification as regards countries, regions or industry sectors. The value of investments in certain sectors, countries or regions may be subject to strong volatility within short periods of time. This also applies to ETFs focusing their investments on certain asset classes such as commodities. ETFs investing their assets in less regulated, small and exotic markets, are subject to certain further risks. Such risks may include the risk of government interventions resulting in a total or partial loss of assets or of the ability to acquire or sell them at the fund's discretion. Such markets may not be regulated in a manner typically expected from more developed markets. If an ETF concentrates its assets in emerging markets, this may involve a higher degree of risk as exchanges and markets in these emerging market countries or certain Asian countries such as Indonesia may be subject to stronger volatility than exchanges and markets in more developed countries. Political changes, foreign currency exchange restrictions, foreign exchange controls, taxes, restrictions on foreign investments and repatriation of invested capital can have a negative impact on the investment result and therefore the value of the Fund Units in the ETF.

Potential investors should be aware that, if any concentration risks in respect of a Fund Unit used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component materialise, this could have an adverse effect on the value of the corresponding Fund Unit. This could lease to an overall decrease in the value of the Securities and to partial or total loss of the invested capital.

Currency risks

In case of the investments of the ETF whose Fund Units are used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component being denominated in different currencies or in case of the investment and the Fund Units being denominated in a currency other than the currency in which the net asset value is calculated, certain addition correlation risks may apply. These correlation risks depend on the degree of dependency of currency fluctuations of the relevant foreign currency to the currency in which the net asset value is calculated. Hedging transactions, if any, of the ETF may not exclude these risks. Furthermore, it should be noted that the ETF-Benchmark may not be denominated in the fund's base currency. If the ETF-Benchmark is converted into the ETF currency in particular for determining fees and costs, currency exchange rate fluctuations may reduce the value of the ETF Constituents.

Conflicts of interest

In the operation of the ETF certain conflicts of interest may arise that can have negative impact on the ETF's performance. For persons involved in the fund management or advisory activities in relation to the ETF conflicts of interest can arise from retrocessions or other inducements. In addition, persons involved in the fund management or advisory activities to the ETF or their employees may provide services such as management, trading or advisory services for third parties at the same time. Although they will usually aim to distribute the investment opportunities equally to their clients, the fund portfolio and portfolios of other clients may differ even if their investment objectives are similar. Any of these persons might be induced to allocate lucrative assets first to a portfolio involving the highest fees. Persons providing management, trading or advisory services to the ETF may make recommendations or enter into transactions which are different to those of the ETF or may even compete with the ETF.

Fees on different levels

Fees charged by the ETF may have a significant negative impact on the value of any Fund Units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component and the net asset value of the ETF. Fees charged in relation to an ETF can be incurred on different levels. Usually fees, e.g. management fees, are incurred at fund level. In addition, expenses and cost may be incurred when the services of third parties are commissioned in connection with the fund administration. With respect to investments made by the ETF, such as investments in other funds or other collective investment vehicles, further charges might be incurred. This may have a negative impact on these investments and, consequently,

on the value of the corresponding Fund Units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. This could lead to an overall decrease in the value of the Securities and to partial or total loss of the invested capital.

Performance fees may be agreed upon on the level of the ETF. Such fee arrangements can create an inducement to invest assets in a more risk oriented or speculative manner than would be the case if no performance fee arrangement existed. Performance fees may even be incurred where the ETF underperforms the ETF-Benchmark. Even if the ETF outperforms its ETF-Benchmark, performance fees might be triggered even though the overall fund performance is negative (for example where the ETF-Benchmark's performance is negative). Consequently performance fees can be incurred on the level of the ETF even if an investment in the Securities results in a partial or total loss of the invested capital. Such fees could therefore increase the loss suffered by an investor in the Securities.

Limited supervision

ETFs may not be regulated or may invest in investment vehicles that are not subject to supervision. If unregulated funds become subject to supervision, this may negatively impact the value of any Fund Units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, and, consequently, of the Securities.

Liquidity risks

ETFs and Fund Units may be less liquid than the individual components of the relevant ETF-Benchmark. Consequently, in case of an early termination of the ETF, any Fund Units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component at such time may be more difficult to realise than if the Securities were linked directly to such individual components. In certain circumstances, it may only be possible to realise such Fund Units used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component at a loss. This could lead to an overall decrease in the value of the Securities and to partial or total loss of the invested capital.

5.8 Specific risks related to a futures contract as the Underlying or a Basket Component

In case of **a futures contract as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities, if any, is determined by reference to the price of any futures contracts used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any investment in the Securities is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in such futures contract used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any risks related to a direct investment in a futures contract used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following **risks specifically related to futures contracts used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component**, as the case may be:

Difference between spot price and price of a futures contract used as Underlying

Futures contracts used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component are standardised transactions relating to financial instruments (e.g. shares, indices, interest rates, currencies) - so-called financial futures- or to commodities and precious metals (e.g. oil, wheat, sugar, gold, silver) - so-called commodities futures.

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

Futures prices can differ substantially from the spot price of the underlying financial instrument (e.g. shares, indices, interest rates, currencies) or underlying commodity and precious metal (e.g. oil, wheat, sugar, gold, silver). Moreover, the investor in Securities linked to the futures price of a certain underlying (e.g. financial instrument, commodity or precious metal) must be aware of the fact that the futures price and, accordingly, the value of the Securities does not always move in the same direction or at the same rate as the spot price of such underlying. Therefore, the value of the Securities can fall substantially even if the spot price of the relevant underlying of the futures contract remains stable or rises. In such case, investors could suffer partial or total loss of the invested capital.

Contango and backwardation

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

The prices of the longer-term and the shorter-term futures contracts used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component can differ even if all other contract specifications are the same. If the prices of longer-term futures contracts are higher than the price of the shorter-term futures contracts to be exchanged in a Roll-over (so-called contango), the number of futures contracts held is reduced with such Roll-over. Conversely, if the prices of short-term futures contracts are higher (so-called backwardation), the number of futures contracts held is increased with such Roll-over (without taking into account roll-over expenses). In addition, expenses for the Roll-over itself are incurred. This could result in a worse performance of the Securities overall and, therefore, in lower returns realised by Securityholders.

Replacement or termination

If it is impossible to replace an expiring futures contract used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component with a futures contract with identical features (except for the term to maturity), the Final Terms may provide for replacement with another, potentially less advantageous, futures contract used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component or termination of the Securities by the Issuer. Therefore, the Securityholder cannot rely on participating in the performance of the original futures contract used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component throughout the entire term of the Securities. Moreover, any replacement or termination of the original futures contracts used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders.

5.9 Specific risks related to an interest rate or a reference rate as the Underlying or a Basket Component

In case of an **interest rate and a reference rate as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities is determined by reference to the price of the interest rate or, as the case may be, the reference rate used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any risks related to a direct investment in the interest rate or, as the case may be, the reference rate used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. Interest rates and reference rates used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component are determined by offer and demand on the international money and capital markets, which in turn are influenced by economic factors, speculation and interventions by central banks and governments as well as other political factors. The interest rate level on the money and capital markets is often highly volatile. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities.

5.10 Specific risks related to a currency exchange rate as the Underlying or a Basket Component

In case of an **currency exchange rate as the Underlying or a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

the level of the Redemption Amount, Termination Amount or, as the case may be, Securityholder Termination Amount in respect of the Securities is determined by reference to the price of the currency exchange rate used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any risks related to a direct investment in the underlying currency(ies) may also have an impact on the Securities and reduce the value of the Securities and of any amounts payable under the Securities to the Securityholders. In particular, this will apply if the relevant underlying currency is the currency of an emerging market jurisdiction. Therefore, potential investors should be familiar with foreign exchange rates as an asset class. Furthermore, legal restrictions on the free exchangeability may adversely affect the value of the Securities. In the worst case, this can lead to a total loss of the Securityholders' investment in the Securities. Potential investors should therefore consider the following **risks specifically related to currency exchange rates used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component**:

Specific risks related to 24-hour trading in currency exchange rates

In cases of currency exchange rates used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component, it should be noted that the values are traded 24 hours a day through the time zones of Australia, Asia, Europe and America. Potential investors of the Securities should, therefore, be aware that a relevant limit or, as the case may be, threshold, if applicable, described in the Conditions of the Securities, may be reached, exceeded or fallen short at any time and even outside of local or the business hours of the Issuer, the Calculation Agent or the Manager.

C. RISK FACTORS (IN THE GERMAN LANGUAGE)

Die folgende Fassung der Risikofaktoren ist in der deutschen Sprache verfasst. Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen geben an, welches die maßgebliche Sprachfassung in Bezug auf die Wertpapiere ist.

Geben die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die englische Sprachfassung als verbindlich an, wird die unverbindliche Übersetzung in die deutschen Sprache lediglich aus Gründen der besseren Lesbarkeit zur Verfügung gestellt. Geben die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die deutsche Sprachfassung als verbindlich an, wird die unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache lediglich aus Gründen der besseren Lesbarkeit zur Verfügung gestellt.

Nachstehend werden die spezifischen Risikofaktoren in Hinblick auf die Wertpapiere (siehe Abschnitt "I. Wesentliche Risiken in Hinblick auf die Wertpapiere", vgl. Seiten 92 ff. dieses Basisprospekts) und auf die Basiswerte (siehe Abschnitt "II. Wesentliche Risiken in Hinblick auf die Basiswerte", vgl. Seiten 154 ff. dieses Basisprospekts) beschrieben, die für eine fundierte Anlageentscheidung in die Wertpapiere von wesentlicher Bedeutung sind. Welche Faktoren einen Einfluss auf die gemäß dem Basisprospekt angebotenen bzw. an einem geregelten oder anderen gleichwertigen Markt gelisteten Wertpapiere haben können, hängt von verschiedenen miteinander verbundenen Faktoren ab, insbesondere der Art der Wertpapiere und des Basiswerts bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der Korbbestandteile.

Für jede Kategorie werden die Risikofaktoren an erster Stelle genannt, die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts am wesentlichsten sind. Die Emittentin hat eine qualitative Einschätzung der Wesentlichkeit unter Berücksichtigung des zu erwartenden Umfang der negativen Auswirkungen für die Emittentin infolge des Eintritts eines Risikos und der Wahrscheinlichkeit des Eintritts des Risikos vorgenommen. Die Tragweite der negativen Folgen jedes der nachstehend beschriebenen Risikofaktoren für die Wertpapiere wird unter Berücksichtigung des Umfangs der Verluste eingesetzten Kapitals (bis hin zum Totalverlust), anfallender weiterer Kosten in Bezug auf die Wertpapiere oder beschränkter Erträge aus den Wertpapieren beschrieben. Eine Beurteilung der Wahrscheinlichkeit des Eintritts von Risiken und der Tragweite der negativen Folgen ist auch vom Basiswert bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, von den Korbbestandteilen, den jeweiligen Parametern und Produktmerkmalen, die bezüglich der Art der Wertpapiere in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben sind, sowie von den zum Datum der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen gegebenen Umständen abhängig.

I. WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DIE WERTPAPIERE

Eine Anlage in die Wertpapiere unterliegt bestimmten wesentlichen Risiken. Diese Risiken können unter anderem aus Risiken aus dem Aktienmarkt, Rohstoffmarkt, Rentenmarkt, Devisenmarkt, Zinssätzen, Marktvolatilität, wirtschaftlichen und politischen Risikofaktoren bestehen, sowohl einzeln als auch als Kombination dieser und anderer Risikofaktoren. Die wesentlichen spezifischen Risikofaktoren in Hinblick auf die Wertpapiere werden nachstehend dargestellt.

Der Wert der Wertpapiere bzw. die Höhe des nach den in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Produktbedingungen zusammen mit den in dem Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Bedingungen, gemeinsam die "Bedingungen" der jeweiligen Wertpapiere, gegebenenfalls zu zahlenden Geldbetrags oder, falls in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "Physische Lieferung" als anwendbar angegeben ist, des Werts des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts hängt insbesondere von den potenziellen künftigen Wertentwicklungen des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ab. Da mehrere Risikofaktoren den Wert der Wertpapiere gleichzeitig beeinflussen können, lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen. Die Wertpapiere eignen sich nicht für eine langfristige Anlage.

Bei den Wertpapieren handelt es sich um eine Risikoanlage, die mit der Möglichkeit von Totalverlusten hinsichtlich des von den Wertpapiergläubigern eingesetzten Kapitals verbunden ist. Wertpapiergläubiger erleiden einen Verlust, wenn ein Betrag, soweit anwendbar, oder, falls in Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "Physische Lieferung" als anwendbar angegeben ist, der Wert des erhaltenen Physischen Basiswerts unter dem Kaufpreis der Wertpapiere (einschließlich etwaiger Transaktionskosten) liegt. Auch wenn die Wertpapiere zum

Ende der Laufzeit im Umfang des Mindestbetrags kapitalgeschützt sind und das Verlustrisiko zunächst auf den Mindestbetrag begrenzt ist, tragen Investoren das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin und der daraus folgenden möglichen Unfähigkeit der Emittentin, ihren Verpflichtungen aus den Wertpapieren nachzukommen. **Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, einen Totalverlust hinzunehmen.**

1. Wesentliche Risiken im Hinblick auf den Rang und die Eigenschaften der Wertpapiere im Falle einer Insolvenz der Emittentin

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Hinblick auf den Rang und die Eigenschaften der Wertpapiere im Falle einer Insolvenz der Emittentin dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden: Diese sind "1.1 Wertpapiergläubiger sind dem Risiko eines Bail-In ausgesetzt" und "1.2 Keine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung".

1.1 Wertpapiergläubiger sind dem Risiko eines Bail-In ausgesetzt

Falls die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht ("FINMA") als Aufsichtsbehörde der Emittentin Abwicklungsmaßnahmen gegenüber der Emittentin anwendet und eine Herabschreibung oder Umwandlung von Schuldverschreibungen in Eigenkapital der Emittentin vornimmt, hätten Wertpapiergläubiger keinen weiteren Anspruch aus den Wertpapieren gegen die Emittentin.

Die Emittentin und die Wertpapiere unterliegen dem Schweizer Bankengesetz sowie der Bankeninsolvenzverordnung der FINMA, die die FINMA als zuständige Abwicklungsbehörde insbesondere ermächtigt, unter Umständen bestimmte Abwicklungsinstrumente gegenüber Kreditinstituten anzuwenden. Dies schließt die Herabschreibung oder die Umwandlung von Schuldverschreibungen in Eigenkapital (der so genannter Bail-In) ein. Eine Herabschreibung oder Umwandlung würde die Emittentin insoweit von ihren Verpflichtungen aus den Wertpapieren befreien. Wertpapiergläubiger hätten keinen weiteren Anspruch aus den Wertpapieren gegen die Emittentin. Die Abwicklungsinstrumente können daher die Rechte der Wertpapiergläubiger deutlich nachteilig beeinflussen, indem sie Ansprüche aus den Wertpapieren aussetzen, modifizieren und ganz oder teilweise zum Erlöschen bringen können. Dies kann im ungünstigsten Fall zum **Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere** führen.

Die genannten rechtlichen Bestimmungen und/oder Verwaltungsmaßnahmen können die Rechte von Wertpapiergläubigern erheblich nachteilig beeinträchtigen und können, auch im Vorfeld einer Bestandsgefährdung oder Abwicklung der Emittentin, den Wert der Wertpapiere reduzieren.

1.2 Keine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung

Die durch die Wertpapiere begründeten Verbindlichkeiten der Emittentin sind nicht durch ein gesetzliches oder freiwilliges System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt. Es besteht auch keine anderweitige Garantie oder Zusicherung eines Dritten für die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren. Anleger könnten folglich im Falle der Insolvenz der Emittentin einen **Totalverlust ihrer Investition in die Wertpapiere** erleiden.

2. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit den Bedingungen der Wertpapiere und insbesondere dem Tilgungsprofil der Wertpapiere

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit den Bedingungen der Wertpapiere und insbesondere dem Tilgungsprofil der Wertpapiere dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden: Diese sind "2.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Tilgungsprofil der Wertpapiere", "2.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Umrechnung von Werten in die Auszahlungswährung", "2.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Produktmerkmal "Maßgeblicher Basiswert", wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben", "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere", "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" and "2.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen des Wertpapierrechts".

2.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Tilgungsprofil der Wertpapiere

(1) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Performance Wertpapieren

Potenziellen Erwerbern der Performance Wertpapiere sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Performance Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, nach Abzug der Management Gebühr multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Performance Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Der Auszahlungsbetrag könnte bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

(2) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel)

Potenziellen Erwerbern der Performance Wertpapiere (mit Auszahlungsformel) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Performance Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. aller Basiswerte, nach Abzug der Management Gebühr multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Performance Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw., falls der Auszahlungsbetrag von der Wertentwicklung der Basiswerts mit der negativsten Wertentwicklung abhängt, einer ungünstigen Entwicklung eines Basiswerts, der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Der Auszahlungsbetrag könnte bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert, in die Korbbestandteile bzw. in den Maßgeblichen Basiswert ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen

Basiswerts ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

(3) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Open End Performance Wertpapieren

Potenziellen Erwerbern der Open End Performance Wertpapiere sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Open End Performance Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, nach Abzug der Management Gebühr multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Open End Performance Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Der Auszahlungsbetrag könnte bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübung der Wertpapiere

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübung der Wertpapiere durch die Emittentin

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten zudem beachten, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere zu bestimmten, in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegten Terminen durch Mitteilung gegenüber den Wertpapiergläubigern, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, vollständig auszuüben. Insbesondere kann die Emittentin die Wertpapiere zu einem für den Wertpapiergläubiger ungünstigen Zeitpunkt ausüben. Das kann der Fall sein, weil der Wertpapiergläubiger zu dem Zeitpunkt, zu dem die Emittentin die Wertpapiere kündigt und zurückzahlt, eine Steigerung des Werts der Wertpapiere erwartet. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger die Risiken, die nachstehend in Ziffer "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" und "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben sind.

Weiteres Risiko im Falle einer Nichtausübung der Wertpapiere durch die Wertpapiergläubiger

Die Wertpapiere haben – im Gegensatz zu Wertpapieren mit einer festen Laufzeit – keinen festgelegten Fälligkeitstag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit. Daher muss das in den Wertpapieren verbriefte Recht der Wertpapiergläubiger durch den jeweiligen Wertpapiergläubiger in Übereinstimmung mit dem in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren zu einem (oder mehreren) bestimmten Ausübungstag(en) ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen. Der Wertpapiergläubiger trägt das Risiko, dass er die Wertpapiere nicht wirksam ausübt (insbesondere, dass die Ausübungserklärung nicht fristgerecht

zu diesem Ausübungstag vorliegt), in welchem Fall eine erneute Ausübung erst wieder zu dem nächsten in den Bedingungen der Wertpapiere vorgesehenen Ausübungstag erfolgen kann.

In einem solchen Fall ist bis zum nächsten in den Bedingungen der Wertpapiere vorgesehenen Ausübungstag die Realisierung des durch die Wertpapiere verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.

Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere gegebenenfalls nicht (vollständig) realisiert werden. Wertpapiergläubigern sollte bewusst sein, dass möglicherweise zu keiner Zeit ein liquider Markt für den Handel mit den Wertpapieren existiert, wie nachstehend in Ziffer "3.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden Liquidität der Wertpapiere" beschrieben. Aus der Begebung der Wertpapiere ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Wertpapiergläubigern, dafür einen Ausgleich vorzunehmen bzw. die Wertpapiere zurückzukaufen.

Falls der Preis, zu dem ein Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an Marktteilnehmer verkaufen kann, geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), besteht nicht nur die Möglichkeit, dass der Wert der Wertpapiere vom Wertpapiergläubiger gegebenenfalls nicht (vollständig) realisiert werden kann, sondern es kann sogar zu einem **Totalverlust des aufgewendeten Kapitals** beim Wertpapiergläubiger kommen.

Weiteres Risiko der Unmöglichkeit der Ausübung der Wertpapiere wegen Nichterreichens der Mindestausübungsanzahl an Wertpapieren

Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass gemäß den Bedingungen der Wertpapiere jeder Wertpapiergläubiger eine festgelegte Mindestanzahl an Wertpapieren, die so genannte Mindestausübungsanzahl, vorlegen muss, um das in den Wertpapieren verbriefte Wertpapierrecht ausüben zu können. Wertpapiergläubiger, die nicht über die erforderliche Mindestausübungsanzahl an Wertpapieren verfügen, müssen somit entweder ihre Wertpapiere verkaufen oder zusätzliche Wertpapiere kaufen (wobei dafür jeweils Transaktionskosten anfallen).

Die Risiken, die mit dem Verkauf der Wertpapiere verbunden sind, sind oben unter "Weiteres Risiko im Falle einer Nichtausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger" beschrieben.

(4) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Open End Performance Wertpapieren (mit Auszahlungsformel)

Potenziellen Erwerbern der Open End Performance Wertpapiere (mit Auszahlungsformel) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Open End Performance Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. aller Basiswerte, nach Abzug der Management Gebühr multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Open End Performance Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw., falls der Auszahlungsbetrag von der Wertentwicklung der Basiswerts mit der negativsten Wertentwicklung abhängt, einer ungünstigen Entwicklung eines Basiswerts, der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Der Auszahlungsbetrag könnte bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert, in die Korbbestandteile bzw. in den Maßgeblichen Basiswert ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis

des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübung der Wertpapiere

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübung der Wertpapiere durch die Emittentin

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten zudem beachten, dass die Emittentin berechtigt ist, die Wertpapiere zu bestimmten, in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen festgelegten Terminen durch Mitteilung gegenüber den Wertpapiergläubigern, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, vollständig auszuüben. Insbesondere kann die Emittentin die Wertpapiere zu einem für den Wertpapiergläubiger ungünstigen Zeitpunkt ausüben. Das kann der Fall sein, weil der Wertpapiergläubiger zu dem Zeitpunkt, zu dem die Emittentin die Wertpapiere kündigt und zurückzahlt, eine Steigerung des Werts der Wertpapiere erwartet. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger die Risiken, die nachstehend in Ziffer "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" und "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben sind.

Weiteres Risiko im Falle einer Nichtausübung der Wertpapiere durch die Wertpapiergläubiger

Die Wertpapiere haben – im Gegensatz zu Wertpapieren mit einer festen Laufzeit – keinen festgelegten Fälligkeitstag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit. Daher muss das in den Wertpapieren verbriefte Recht der Wertpapiergläubiger durch den jeweiligen Wertpapiergläubiger in Übereinstimmung mit dem in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren zu einem (oder mehreren) bestimmten Ausübungstag(en) ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen. Der Wertpapiergläubiger trägt das Risiko, dass er die Wertpapiere nicht wirksam ausübt (insbesondere, dass die Ausübungserklärung nicht fristgerecht zu diesem Ausübungstag vorliegt), in welchem Fall eine erneute Ausübung erst wieder zu dem nächsten in den Bedingungen der Wertpapiere vorgesehenen Ausübungstag erfolgen kann.

In einem solchen Fall ist bis zum nächsten in den Bedingungen der Wertpapiere vorgesehenen Ausübungstag die Realisierung des durch die Wertpapiere verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.

Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere gegebenenfalls nicht (vollständig) realisiert werden. Wertpapiergläubigern sollte bewusst sein, dass möglicherweise zu keiner Zeit ein liquider Markt für den Handel mit den Wertpapieren existiert, wie nachstehend in Ziffer "3.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden Liquidität der Wertpapiere" beschrieben. Aus der Begebung der Wertpapiere ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Wertpapiergläubigern, dafür einen Ausgleich vorzunehmen bzw. die Wertpapiere zurückzukaufen.

Falls der Preis, zu dem ein Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an Marktteilnehmer verkaufen kann, geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), besteht nicht nur die Möglichkeit, dass der Wert der Wertpapiere vom Wertpapiergläubiger gegebenenfalls nicht (vollständig) realisiert werden kann, sondern es kann sogar zu einem **Totalverlust des aufgewendeten Kapitals** beim Wertpapiergläubiger kommen.

Weiteres Risiko der Unmöglichkeit der Ausübung der Wertpapiere wegen Nichterreichens der Mindestausübungsanzahl an Wertpapieren

Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass gemäß den Bedingungen der Wertpapiere jeder Wertpapiergläubiger eine festgelegte Mindestanzahl an Wertpapieren, die so genannte Mindestausübungsanzahl, vorlegen muss, um das in den Wertpapieren verbriefte Wertpapierrecht ausüben zu können. Wertpapiergläubiger, die nicht über die erforderliche Mindestausübungsanzahl an Wertpapieren verfügen, müssen somit entweder ihre Wertpapiere verkaufen oder zusätzliche Wertpapiere kaufen (wobei dafür jeweils Transaktionskosten anfallen).

Die Risiken, die mit dem Verkauf der Wertpapiere verbunden sind, sind oben unter "Weiteres Risiko im Falle einer Nichtausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger" beschrieben.

(5) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Wertpapieren (nur gegen Barausgleich)

Potenziellen Erwerbern der Discount Wertpapiere (nur gegen Barausgleich) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Discount Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Discount Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Der Auszahlungsbetrag könnte bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben.Korbbestandteile **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weiteres Risiko der fehlenden Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus

Der Auszahlungsbetrag ist jedoch in jedem Fall auf den Cap, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor oder dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, begrenzt. Der Wertpapiergläubiger sollte sich daher bewusst sein, dass er anders als bei einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. die Korbbestandteile nicht an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus teilnimmt und die Ertragsmöglichkeit der Wertpapiere somit auf den Cap begrenzt ist.

(6) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung)

Potenziellen Erwerbern der Discount Wertpapiere (Barausgleich oder physische Lieferung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Discount Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile abhängig ist.

Wenn allerdings der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, unter dem Cap liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, haben Wertpapiergläubiger der Discount Wertpapiere statt dessen

Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

<u>Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen</u>

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen.

Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

Weiteres Risiko der fehlenden Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus

Der Auszahlungsbetrag ist jedoch in jedem Fall auf den Cap, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor oder dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, begrenzt. Der Wertpapiergläubiger sollte sich daher bewusst sein, dass er anders als bei einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. die Korbbestandteile nicht an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus teilnimmt und die Ertragsmöglichkeit der Wertpapiere somit auf den Cap begrenzt ist.

(7) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Plus Wertpapieren (nur gegen Barausgleich / stichtagsbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Discount Plus Wertpapiere (nur gegen Barausgleich / stichtagsbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Discount Plus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Discount Plus Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn (i) der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt unter der Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, und (ii) der Referenzpreis oder der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Cap liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist,

umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weiteres Risiko der fehlenden Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus

Der Auszahlungsbetrag ist jedoch in jedem Fall auf den Cap, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor oder dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, begrenzt. Der Wertpapiergläubiger sollte sich daher bewusst sein, dass er anders als bei einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. die Korbbestandteile nicht an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus teilnimmt und die Ertragsmöglichkeit der Wertpapiere somit auf den Cap begrenzt ist.

(8) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Plus Wertpapieren (nur gegen Barausgleich / periodenbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Discount Plus Wertpapiere (nur gegen Barausgleich / periodenbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Discount Plus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Discount Plus Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn (i) der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere, des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums unter der Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, und (ii) der Referenzpreis oder der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Cap liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weiteres Risiko der fehlenden Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus

Der Auszahlungsbetrag ist jedoch in jedem Fall auf den Cap, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor oder dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, begrenzt. Der Wertpapiergläubiger sollte sich daher bewusst sein, dass er anders als bei einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. die Korbbestandteile nicht an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus teilnimmt und die Ertragsmöglichkeit der Wertpapiere somit auf den Cap begrenzt ist.

(9) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Plus Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung / stichtagsbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Discount Plus Wertpapiere (Barausgleich oder physische Lieferung / stichtagsbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Discount Plus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile abhängig ist.

Wenn allerdings (i) der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt unter der Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, und (ii) der Referenzpreis oder der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Cap liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, haben Wertpapiergläubiger der Discount Plus Wertpapiere statt dessen Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

Weiteres Risiko der fehlenden Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus

Der Auszahlungsbetrag ist jedoch in jedem Fall auf den Cap, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor oder dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, begrenzt. Der Wertpapiergläubiger sollte sich daher bewusst sein, dass er anders als bei einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. die Korbbestandteile nicht an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus teilnimmt und die Ertragsmöglichkeit der Wertpapiere somit auf den Cap begrenzt ist.

(10) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Discount Plus Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung / periodenbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Discount Plus Wertpapiere (Barausgleich oder physische Lieferung / periodenbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Discount Plus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile abhängig ist.

Wenn allerdings (i) der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere, des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums unter der Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, und (ii) der Referenzpreis oder der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Cap liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, haben Wertpapiergläubiger der Discount Plus Wertpapiere statt dessen Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des

Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

<u>Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen</u>

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem

Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

Weiteres Risiko der fehlenden Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus

Der Auszahlungsbetrag ist jedoch in jedem Fall auf den Cap, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor oder dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, begrenzt. Der Wertpapiergläubiger sollte sich daher bewusst sein, dass er anders als bei einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. die Korbbestandteile nicht an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus teilnimmt und die Ertragsmöglichkeit der Wertpapiere somit auf den Cap begrenzt ist.

(11) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprint Wertpapieren (nur gegen Barausgleich)

Potenziellen Erwerbern der Sprint Wertpapiere (nur gegen Barausgleich) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Sprint Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Sprint Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, unter dem jeweiligen Basispreis liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, und der Referenzpreis oder der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, sich ungünstig entwickelt, könnte der Auszahlungsbetrag sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weiteres Risiko der fehlenden Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus

Der Auszahlungsbetrag ist jedoch in jedem Fall auf die Summe aus dem Basispreis und dem Produkt aus dem (i) Sprint Faktor und (ii) der Differenz zwischen dem Cap und dem Basispreis, die mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor oder dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, multipliziert wird, begrenzt. Der Wertpapiergläubiger sollte sich daher bewusst sein, dass er anders als bei einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. die

Korbbestandteile nicht an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus teilnimmt und die Ertragsmöglichkeit der Wertpapiere somit durch den Cap begrenzt ist.

(12) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprint Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung)

Potenziellen Erwerbern der Sprint Wertpapiere (Barausgleich oder physische Lieferung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Sprint Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wenn allerdings der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, unter dem jeweiligen Basispreis liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, haben Wertpapiergläubiger der Sprint Wertpapiere statt dessen Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

Weiteres Risiko der fehlenden Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus

Der Auszahlungsbetrag ist jedoch in jedem Fall auf die Summe aus dem Basispreis und dem Produkt aus dem (i) Sprint Faktor und (ii) der Differenz zwischen dem Cap und dem Basispreis, die mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor oder dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, multipliziert wird, begrenzt. Der Wertpapiergläubiger sollte sich daher bewusst sein, dass er anders als bei einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. die Korbbestandteile nicht an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile über den Cap hinaus teilnimmt und die Ertragsmöglichkeit der Wertpapiere somit durch den Cap begrenzt ist.

(13) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Airbag Wertpapieren

Potenziellen Erwerbern der Airbag Wertpapiere sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Airbag Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, in bestimmten Fällen multipliziert mit dem Multiplikationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Airbag Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter der Verlustschwelle liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind,

mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

(14) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Best of Express Wertpapieren (stichtagsbezogene Betrachtung / Kupon)

Potenziellen Erwerbern der Best of Express Wertpapiere (stichtagsbezogene Betrachtung / Kupon) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Best of Express Wertpapiere, sofern die Best of Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen, am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. aller Basiswerte, in bestimmten Fällen multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Best of Express Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw., falls der Auszahlungsbetrag von der Wertentwicklung der Basiswerts mit der negativsten Wertentwicklung abhängt, einer ungünstigen Entwicklung eines Basiswerts, der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, unter der Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert, in die Korbbestandteile bzw. in den Maßgeblichen Basiswert ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass, wenn der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt über dem Express-Level liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist, die Laufzeit aller ausstehenden Best of Express Wertpapiere automatisch beendet wird. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger die Risiken, die nachstehend in Ziffer "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung

des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" und "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben sind.

Weitere Risiken in Zusammenhang mit der Kopplung einer Zahlung bedingter Kupons an die Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts

Falls die anwendbaren Produktbedingungen die Zahlung eines bedingten Kupons für die Wertpapiere vorsehen, sollten sich potenzielle Erwerber zudem bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger, wenn die Best of Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen (siehe dazu vorstehenden Abschnitt "Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels"), Anspruch auf Zahlung eines Kupons für jeden Beobachtungstag haben, falls der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt über der jeweiligen Barriere liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist.

Wenn allerdings der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt unter der jeweiligen Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, haben die Wertpapiergläubiger keinen Anspruch auf Zahlungen von Kupons für die Wertpapiere für den jeweiligen Beobachtungstag.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Kupons für die Wertpapiere erhalten.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(15) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Best of Express Wertpapieren (stichtagsbezogene Betrachtung / Zinsbetrag)

Potenziellen Erwerbern der Best of Express Wertpapiere (stichtagsbezogene Betrachtung / Zinsbetrag) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Best of Express Wertpapiere, sofern die Best of Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen, am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. aller Basiswerte, in bestimmten Fällen multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Best of Express Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw., falls der Auszahlungsbetrag von der Wertentwicklung der Basiswerts mit der negativsten Wertentwicklung abhängt, einer ungünstigen Entwicklung eines Basiswerts, der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, unter der Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert, in die Korbbestandteile bzw. in den Maßgeblichen Basiswert ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig

vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass, wenn der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt über dem Express-Level liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist, die Laufzeit aller ausstehenden Best of Express Wertpapiere automatisch beendet wird. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger die Risiken, die nachstehend in Ziffer "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" und "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben sind.

Weitere Risiken in Zusammenhang mit der Kopplung einer Zahlung bedingter Zinsbeträge an die Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts

Falls die anwendbaren Produktbedingungen die Zahlung eines bedingten Zinsbetrags für die Wertpapiere vorsehen, sollten sich potenzielle Erwerber zudem bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger, wenn die Best of Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen (siehe dazu vorstehenden Abschnitt "Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels"), Anspruch auf Zahlung eines Zinsbetrags für jede Zins-Berechnungsperiode bzw. jeden Beobachtungszeitraum haben, falls der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am jeweiligen Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt über der jeweiligen Barriere liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist.

Wenn allerdings der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt an einem Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt unter der jeweiligen Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, haben die Wertpapiergläubiger keinen Anspruch auf Zahlungen von Zinsbeträgen für die Wertpapiere für die jeweilige Zins-Berechnungsperiode bzw. den jeweiligen Beobachtungszeitraum.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen von Schwankungen des Referenzzinssatzes auf den Zinsbetrag

Potenziellen Erwerbern der Best of Express Wertpapiere sollte bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, der Zinsbetrag für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz wie den EURIBOR oder LIBOR bestimmt wird, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das mit Schwankungen dieses Referenzzinssatzes und ungewissen Zinserträgen aus den Wertpapieren verbundene Risiko. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher darüber im Klaren sein, dass im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Referenzzinssatzes der für eine Zins-Berechnungsperiode bzw. einen Beobachtungszeitraum zu zahlende Zinsbetrag bei Null liegen könnte.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das damit zusammenhängende Risiko, dass der zur Bestimmung des Zinsbetrags für die Wertpapiere verwendete Referenzzinssatz Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformen sein kann, vgl. Ziffer "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks".

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Zinsschwankungen

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass das Zinsschwankungsrisiko eines der zentralen Risiken in Verbindung mit verzinslichen Wertpapieren ist. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte kann täglichen Schwankungen unterliegen, was dazu führen kann, dass der Wert der Wertpapiere sich von einem Tag auf den nächsten ändert. Das Marktzinsniveau wird in erheblichem Umfang von der Politik der öffentlichen Haushalte und der Zentralbanken, sowie von der wirtschaftlichen Gesamtentwicklung und von Inflationsraten, ausländischen Zinsniveaus und Wechselkurserwartungen beeinflusst. Der Stellenwert einzelner Faktoren lässt sich allerdings nicht direkt quantifizieren und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass das Zinsrisiko während der Laufzeit der Wertpapiere Preisschwankungen verursachen kann. Insbesondere kann ein Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus auf den Geld- und Kapitalmärkten über den Zinssatz der Wertpapiere hinaus negative Folgen für den Wert der Wertpapiere haben.

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass die Preisschwankungen wahrscheinlich höher ausfallen, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(16) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Best of Express Wertpapieren (periodenbezogene Betrachtung / Kupon)

Potenziellen Erwerbern der Best of Express Wertpapiere (periodenbezogene Betrachtung / Kupon) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Best of Express Wertpapiere, sofern die Best of Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen, am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. aller Basiswerte, in bestimmten Fällen multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Best of Express Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw., falls der Auszahlungsbetrag von der Wertentwicklung der Basiswerts mit der negativsten Wertentwicklung abhängt, einer ungünstigen Entwicklung eines Basiswerts, der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, unter der Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere

zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert, in die Korbbestandteile bzw. in den Maßgeblichen Basiswert ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden, wenn sich der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass, wenn der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt über dem Express-Level liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist, die Laufzeit aller ausstehenden Best of Express Wertpapiere automatisch beendet wird. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger die Risiken, die nachstehend in Ziffer "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" und "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben sind.

Weitere Risiken in Zusammenhang mit der Kopplung einer Zahlung bedingter Kupons an die Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts

Falls die anwendbaren Produktbedingungen die Zahlung eines bedingten Kupons für die Wertpapiere vorsehen, sollten sich potenzielle Erwerber zudem bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger, wenn die Best of Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen (siehe dazu vorstehenden Abschnitt "Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels"), Anspruch auf Zahlung eines Kupons für jeden Beobachtungszeitraum haben, falls der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts jederzeit bzw. zu jeder bestimmten Zeit während des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums über der jeweiligen Barriere liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist.

Wenn allerdings der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt während eines Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums unter der jeweiligen Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, haben die Wertpapiergläubiger keinen Anspruch auf Zahlungen von Kupons für die Wertpapiere für den jeweiligen Beobachtungszeitraum oder anderen festgelegten Zeitraum.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Kupons für die Wertpapiere erhalten.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(17) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Best of Express Wertpapieren (periodenbezogene Betrachtung / Zinsbetrag)

Potenziellen Erwerbern der Best of Express Wertpapiere (periodenbezogene Betrachtung / Zinsbetrag) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Best of Express Wertpapiere, sofern die Best of Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen, am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. aller Basiswerte, in bestimmten Fällen multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Best of Express Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw., falls der Auszahlungsbetrag von der Wertentwicklung der Basiswerts mit der negativsten Wertentwicklung abhängt, einer ungünstigen Entwicklung eines Basiswerts, der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, unter der Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert, in die Korbbestandteile bzw. in den Maßgeblichen Basiswert ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass, wenn der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt über dem Express-Level liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist, die Laufzeit aller ausstehenden Best of Express Wertpapiere automatisch beendet wird. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger die Risiken, die nachstehend in Ziffer "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" und "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben sind.

Weitere Risiken in Zusammenhang mit der Kopplung einer Zahlung bedingter Zinsbeträge an die Wertentwicklung des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts

Falls die anwendbaren Produktbedingungen die Zahlung eines bedingten Zinsbetrags für die Wertpapiere vorsehen, sollten sich potenzielle Erwerber zudem bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger, wenn die Best of Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen (siehe dazu vorstehenden Abschnitt "Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels"), Anspruch auf Zahlung eines Zinsbetrags für jede Zins-Berechnungsperiode bzw. jeden

Beobachtungszeitraum haben, falls der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts jederzeit bzw. zu jeder bestimmten Zeit während der Zins-Berechnungsperiode, des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums über der jeweiligen Barriere liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist.

Wenn allerdings der Kurs des Basiswerts, der Korbbestandteile bzw. des Maßgeblichen Basiswerts zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt während einer Zins-Berechnungsperiode oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums unter der jeweiligen Barriere liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, haben die Wertpapiergläubiger keinen Anspruch auf Zahlungen von Zinsbeträgen für die Wertpapiere für die jeweilige Zins-Berechnungsperiode oder den jeweiligen Beobachtungszeitraum.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen von Schwankungen des Referenzzinssatzes auf den Zinsbetrag

Potenziellen Erwerbern der Best of Express Wertpapiere sollte bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, der Zinsbetrag für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz wie den EURIBOR oder LIBOR bestimmt wird, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das mit Schwankungen dieses Referenzzinssatzes und ungewissen Zinserträgen aus den Wertpapieren verbundene Risiko. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher darüber im Klaren sein, dass im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Referenzzinssatzes der für eine Zins-Berechnungsperiode bzw. einen Beobachtungszeitraum zu zahlende Zinsbetrag bei Null liegen könnte.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das damit zusammenhängende Risiko, dass der zur Bestimmung des Zinsbetrags für die Wertpapiere verwendete Referenzzinssatz Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformen sein kann, vgl. Ziffer "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks".

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Zinsschwankungen

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass das Zinsschwankungsrisiko eines der zentralen Risiken in Verbindung mit verzinslichen Wertpapieren ist. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte kann täglichen Schwankungen unterliegen, was dazu führen kann, dass der Wert der Wertpapiere sich von einem Tag auf den nächsten ändert. Das Marktzinsniveau wird in erheblichem Umfang von der Politik der öffentlichen Haushalte und der Zentralbanken, sowie von der wirtschaftlichen Gesamtentwicklung und von Inflationsraten, ausländischen Zinsniveaus und Wechselkurserwartungen beeinflusst. Der Stellenwert einzelner Faktoren lässt sich allerdings nicht direkt quantifizieren und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass das Zinsrisiko während der Laufzeit der Wertpapiere Preisschwankungen verursachen kann. Insbesondere kann ein Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus auf den Geld- und Kapitalmärkten über den Zinssatz der Wertpapiere hinaus negative Folgen für den Wert der Wertpapiere haben.

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass die Preisschwankungen wahrscheinlich höher ausfallen, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt,

tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(18) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprinter Express Wertpapieren (nur gegen Barausgleich)

Potenziellen Erwerbern der Sprinter Express Wertpapiere (nur gegen Barausgleich) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Sprinter Express Wertpapiere, sofern die Sprinter Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen, am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Sprinter Express Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn ein Kick In Event eingetreten ist und der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter der Barriere, dem Basispreis oder dem Auszahlungslevel liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt über dem Express-Level liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist, die Laufzeit aller ausstehenden Sprinter Wertpapiere automatisch beendet wird. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger die Risiken, die nachstehend in Ziffer "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" und "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben sind.

(19) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprinter Express Wertpapieren (nur gegen Barausgleich / Zinsbetrag)

Potenziellen Erwerbern der Sprinter Express Wertpapiere (nur gegen Barausgleich / Zinsbetrag) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Sprinter Express Wertpapiere, sofern die Sprinter Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen, am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Sprinter Express Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn ein Kick In Event eingetreten ist und der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter der Barriere, dem Basispreis oder dem Auszahlungslevel liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt über dem Express-Level liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist, die Laufzeit aller ausstehenden Sprinter Wertpapiere automatisch beendet wird. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger die Risiken, die nachstehend in Ziffer "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" und "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben sind.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen von Schwankungen des Referenzzinssatzes auf den Zinsbetrag

Potenziellen Erwerbern der Sprinter Express Wertpapiere sollte bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, der Zinsbetrag für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz wie den EURIBOR oder LIBOR bestimmt wird, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das mit Schwankungen dieses Referenzzinssatzes und ungewissen Zinserträgen aus den Wertpapieren verbundene Risiko. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher darüber im Klaren sein, dass im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Referenzzinssatzes der für eine Zins-Berechnungsperiode bzw. einen Beobachtungszeitraum zu zahlende Zinsbetrag bei Null liegen könnte.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das damit zusammenhängende Risiko, dass der zur Bestimmung des Zinsbetrags für die Wertpapiere verwendete Referenzzinssatz Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformen sein kann, vgl. Ziffer "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks".

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Zinsschwankungen

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass das Zinsschwankungsrisiko eines der zentralen Risiken in Verbindung mit verzinslichen Wertpapieren ist. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte kann täglichen Schwankungen unterliegen, was dazu führen kann, dass der Wert der Wertpapiere sich von einem Tag auf den nächsten ändert. Das Marktzinsniveau wird in erheblichem Umfang von der Politik der öffentlichen Haushalte und der Zentralbanken, sowie von der wirtschaftlichen Gesamtentwicklung und von Inflationsraten, ausländischen Zinsniveaus und Wechselkurserwartungen beeinflusst. Der Stellenwert einzelner Faktoren lässt sich allerdings nicht direkt quantifizieren und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass das Zinsrisiko während der Laufzeit der Wertpapiere Preisschwankungen verursachen kann. Insbesondere kann ein Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus auf den Geld- und Kapitalmärkten über den Zinssatz der Wertpapiere hinaus negative Folgen für den Wert der Wertpapiere haben.

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass die Preisschwankungen wahrscheinlich höher ausfallen, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(20) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprinter Express Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung)

Potenziellen Erwerbern der Sprinter Express Wertpapiere (Barausgleich oder physische Lieferung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Sprinter Express Wertpapiere, sofern die Sprinter Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen, am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wenn allerdings ein Kick In Event eingetreten ist und der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter der Barriere, dem Basispreis oder dem Auszahlungslevel liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, haben Wertpapiergläubiger der Sprinter Express Wertpapiere statt dessen Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren

Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt über dem Express-Level liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist, die Laufzeit aller ausstehenden Sprinter Wertpapiere automatisch beendet wird. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger die Risiken, die nachstehend in Ziffer "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" und "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben sind.

(21) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Sprinter Express Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung / Zinsbetrag)

Potenziellen Erwerbern der Sprinter Express Wertpapiere (Barausgleich oder physische Lieferung / Zinsbetrag) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Sprinter Express Wertpapiere, sofern die Sprinter Express Wertpapiere nicht vorzeitig verfallen, am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wenn allerdings ein Kick In Event eingetreten ist und der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter der Barriere, dem Basispreis oder dem Auszahlungslevel liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, haben Wertpapiergläubiger der Sprinter Express Wertpapiere statt dessen Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den

Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Verletzung des Express-Levels

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt über dem Express-Level liegt, bzw. darüber liegt oder gleich ist, die Laufzeit aller ausstehenden Sprinter Wertpapiere automatisch beendet wird. In diesem Fall tragen die Wertpapiergläubiger die Risiken, die nachstehend in Ziffer "2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" und "2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere" beschrieben sind.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen von Schwankungen des Referenzzinssatzes auf den Zinsbetrag

Potenziellen Erwerbern der Sprinter Express Wertpapiere sollte bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, der Zinsbetrag für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz wie den EURIBOR oder LIBOR bestimmt wird, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das mit Schwankungen dieses Referenzzinssatzes und ungewissen Zinserträgen aus den Wertpapieren verbundene Risiko. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher darüber im Klaren sein, dass im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Referenzzinssatzes der für eine Zins-Berechnungsperiode bzw. einen Beobachtungszeitraum zu zahlende Zinsbetrag bei Null liegen könnte.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das damit zusammenhängende Risiko, dass der zur Bestimmung des Zinsbetrags für die Wertpapiere verwendete Referenzzinssatz Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformen sein kann, vgl. Ziffer "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks".

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Zinsschwankungen

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass das Zinsschwankungsrisiko eines der zentralen Risiken in Verbindung mit verzinslichen Wertpapieren ist. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte kann täglichen Schwankungen unterliegen, was dazu führen kann, dass der Wert der Wertpapiere sich von einem Tag auf den nächsten ändert. Das Marktzinsniveau wird in erheblichem Umfang von der Politik der öffentlichen Haushalte und der Zentralbanken, sowie von der wirtschaftlichen Gesamtentwicklung und von Inflationsraten, ausländischen Zinsniveaus und Wechselkurserwartungen beeinflusst. Der Stellenwert einzelner Faktoren lässt sich allerdings nicht direkt quantifizieren und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass das Zinsrisiko während der Laufzeit der Wertpapiere Preisschwankungen verursachen kann. Insbesondere kann ein Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus auf den Geld- und Kapitalmärkten über den Zinssatz der Wertpapiere hinaus negative Folgen für den Wert der Wertpapiere haben.

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass die Preisschwankungen wahrscheinlich höher ausfallen, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(22) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Bonus Wertpapieren (nur gegen Barausgleich / stichtagsbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Bonus Wertpapiere (nur gegen Barausgleich / stichtagsbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Bonus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Bonus Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt ein Kick Out Event eingetreten ist, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im

Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

(23) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Bonus Wertpapieren (nur gegen Barausgleich / periodenbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Bonus Wertpapiere (nur gegen Barausgleich / periodenbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Bonus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Bonus Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere, des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums ein Kick Out Event eingetreten ist, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

(24) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Bonus Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung / stichtagsbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Bonus Wertpapiere (Barausgleich oder physische Lieferung / stichtagsbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Bonus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wenn allerdings zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt ein Kick Out Event eingetreten ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, haben Wertpapiergläubiger der Bonus Wertpapiere statt dessen Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

<u>Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen</u>

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen

Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

(25) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Bonus Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung / periodenbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Bonus Wertpapiere (Barausgleich oder physische Lieferung / periodenbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Bonus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wenn allerdings zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere, des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums ein Kick Out Event eingetreten ist, haben Wertpapiergläubiger der Bonus Wertpapiere statt dessen Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach

Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

(26) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Reverse Bonus Wertpapieren (stichtagsbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Reverse Bonus Wertpapiere (stichtagsbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Reverse Bonus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Reverse Bonus Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt ein Kick Out Event eingetreten ist und der Referenzpreis oder der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, dem Reverse Level entspricht oder darüber liegt, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere

zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Reverse Struktur

Wertpapiergläubigern sollte bewusst sein, dass die Wertpapiere eine so genannte Reverse Struktur aufweisen, und deshalb (ungeachtet der sonstigen Ausstattungsmerkmale und sonstiger für den Wert der Wertpapiere gegebenenfalls maßgeblicher Faktoren) dann an Wert verlieren, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile steigt. Umgekehrt (ungeachtet der sonstigen Ausstattungsmerkmale und sonstiger für den Wert der Wertpapiere gegebenenfalls maßgeblicher Faktoren) steigen die Wertpapiere im Wert, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile fällt. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen also das Risiko eines Kursanstiegs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile (was im vorliegenden Fall eine ungünstige Entwicklung des Kurses des Basiswerts ist).

Dementsprechend sollten sich potenzielle Erwerber der Wertpapiere auch darüber im Klaren sein, dass der an den Wertpapiergläubiger zu leistende Auszahlungsbetrag durch das Reverse Level bzw. das Reverse Level und das Cap-Level begrenzt ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Wertpapiergläubiger würden folglich von einem sinkenden Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nur bis zur Höhe des Reverse Levels bzw. bis zur Höhe der Differenz zwischen dem Reverse Level und dem Cap-Level profitieren, also nicht von einem Sinken des Kurses des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter das Reverse Level bzw. das Cap-Level.

(27) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Reverse Bonus Wertpapieren (periodenbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Reverse Bonus Wertpapiere (periodenbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Reverse Bonus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Reverse Bonus Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere, des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums ein Kick Out Event eingetreten ist und der Referenzpreis oder der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, dem Reverse Level entspricht oder darüber liegt, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des

Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Reverse Struktur

Wertpapiergläubigern sollte bewusst sein, dass die Wertpapiere eine so genannte Reverse Struktur aufweisen, und deshalb (ungeachtet der sonstigen Ausstattungsmerkmale und sonstiger für den Wert der Wertpapiere gegebenenfalls maßgeblicher Faktoren) dann an Wert verlieren, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile steigt. Umgekehrt (ungeachtet der sonstigen Ausstattungsmerkmale und sonstiger für den Wert der Wertpapiere gegebenenfalls maßgeblicher Faktoren) steigen die Wertpapiere im Wert, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile fällt. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen also das Risiko eines Kursanstiegs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile (was im vorliegenden Fall eine ungünstige Entwicklung des Kurses des Basiswerts ist).

Dementsprechend sollten sich potenzielle Erwerber der Wertpapiere auch darüber im Klaren sein, dass der an den Wertpapiergläubiger zu leistende Auszahlungsbetrag durch das Reverse Level bzw. das Reverse Level und das Cap-Level begrenzt ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Wertpapiergläubiger würden folglich von einem sinkenden Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nur bis zur Höhe des Reverse Levels bzw. bis zur Höhe der Differenz zwischen dem Reverse Level und dem Cap-Level profitieren, also nicht von einem Sinken des Kurses des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter das Reverse Level bzw. das Cap-Level.

(28) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Look Back Bonus Wertpapieren (stichtagsbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Look Back Bonus Wertpapiere (stichtagsbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Look Back Bonus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Look Back Bonus Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt ein Kick Out Event eingetreten ist, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

(29) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Look Back Bonus Wertpapieren (periodenbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Look Back Bonus Wertpapiere (periodenbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Look Back Bonus Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Look Back Bonus Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere, des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums ein Kick Out Event eingetreten ist, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

(30) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Outperformance Wertpapieren (nur gegen Barausgleich)

Potenziellen Erwerbern der Outperformance Wertpapiere (nur gegen Barausgleich) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Outperformance Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Outperformance Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Basispreis liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des

Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

(31) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Outperformance Wertpapieren (Barausgleich oder physische Lieferung)

Potenziellen Erwerbern der Outperformance Wertpapiere (Barausgleich oder physische Lieferung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Outperformance Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wenn allerdings der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Basispreis liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, haben Wertpapiergläubiger der Outperformance Wertpapiere statt dessen Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Partizipationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt

der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

(32) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit One Step Protect Wertpapieren (stichtagsbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der One Step Protect Wertpapiere (stichtagsbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der One Step Protect Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der One Step Protect Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt ein Kick Out Event eingetreten ist, erhalten Wertpapiergläubiger nur einen Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nennbetrags, des Mindestbetrags oder eines anderen Betrags, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, multipliziert mit dem Kapitalschutzfaktor, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Falls der Betrag unter 100 % des eingesetzten Kapitals liegt, **entsteht den Wertpapiergläubigern** bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile folglich **ein Teilverlust des eingesetzten Kapitals**.

(33) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit One Step Protect Wertpapieren (periodenbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der One Step Protect Wertpapiere (periodenbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der One Step Protect Wertpapiere am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der One Step Protect Wertpapiere sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere, des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums ein Kick Out Event eingetreten ist, erhalten Wertpapiergläubiger nur einen Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nennbetrags, des Mindestbetrags oder eines anderen Betrags, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, multipliziert mit dem Kapitalschutzfaktor, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Falls der Betrag unter 100 % des eingesetzten Kapitals liegt, **entsteht den Wertpapiergläubigern** bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile folglich **ein Teilverlust des eingesetzten Kapitals**.

(34) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen (nur gegen Barausgleich)

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe (nur gegen Barausgleich) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Multiplikationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Basispreis liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen von Schwankungen des Referenzzinssatzes auf den Zinsbetrag

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe sollte bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, der Zinsbetrag für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz wie den EURIBOR oder LIBOR bestimmt wird, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das mit Schwankungen dieses Referenzzinssatzes und ungewissen Zinserträgen aus den Wertpapieren verbundene Risiko. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher darüber im Klaren sein, dass im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Referenzzinssatzes der für eine Zins-Berechnungsperiode bzw. einen Beobachtungszeitraum zu zahlende Zinsbetrag bei Null liegen könnte.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das damit zusammenhängende Risiko, dass der zur Bestimmung des Zinsbetrags für die Wertpapiere verwendete Referenzzinssatz Gegenstand

aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformen sein kann, vgl. Ziffer "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks".

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Zinsschwankungen

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass das Zinsschwankungsrisiko eines der zentralen Risiken in Verbindung mit verzinslichen Wertpapieren ist. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte kann täglichen Schwankungen unterliegen, was dazu führen kann, dass der Wert der Wertpapiere sich von einem Tag auf den nächsten ändert. Das Marktzinsniveau wird in erheblichem Umfang von der Politik der öffentlichen Haushalte und der Zentralbanken, sowie von der wirtschaftlichen Gesamtentwicklung und von Inflationsraten, ausländischen Zinsniveaus und Wechselkurserwartungen beeinflusst. Der Stellenwert einzelner Faktoren lässt sich allerdings nicht direkt quantifizieren und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass das Zinsrisiko während der Laufzeit der Wertpapiere Preisschwankungen verursachen kann. Insbesondere kann ein Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus auf den Geld- und Kapitalmärkten über den Zinssatz der Wertpapiere hinaus negative Folgen für den Wert der Wertpapiere haben.

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass die Preisschwankungen wahrscheinlich höher ausfallen, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(35) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen (Barausgleich oder physische Lieferung)

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe (Barausgleich oder physische Lieferung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Multiplikationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wenn allerdings der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Basispreis liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, haben Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe statt dessen Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Multiplikationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen von Schwankungen des Referenzzinssatzes auf den Zinsbetrag

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe sollte bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, der Zinsbetrag für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz wie den EURIBOR oder LIBOR bestimmt wird, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das mit Schwankungen dieses Referenzzinssatzes und ungewissen Zinserträgen aus den Wertpapieren verbundene Risiko. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher darüber im Klaren sein, dass im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Referenzzinssatzes der für eine Zins-Berechnungsperiode bzw. einen Beobachtungszeitraum zu zahlende Zinsbetrag bei Null liegen könnte.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das damit zusammenhängende Risiko, dass der zur Bestimmung des Zinsbetrags für die Wertpapiere verwendete Referenzzinssatz Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformen sein kann, vgl. Ziffer "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks".

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Zinsschwankungen

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass das Zinsschwankungsrisiko eines der zentralen Risiken in Verbindung mit verzinslichen Wertpapieren ist. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte kann täglichen Schwankungen unterliegen, was dazu führen kann, dass der Wert der Wertpapiere sich von einem Tag auf den nächsten ändert. Das Marktzinsniveau wird in erheblichem Umfang von der Politik der öffentlichen Haushalte und der Zentralbanken, sowie von der wirtschaftlichen Gesamtentwicklung und von Inflationsraten, ausländischen Zinsniveaus und Wechselkurserwartungen beeinflusst. Der Stellenwert einzelner Faktoren lässt sich allerdings nicht direkt quantifizieren und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass das Zinsrisiko während der Laufzeit der Wertpapiere Preisschwankungen verursachen kann. Insbesondere kann ein Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus auf den Geld- und Kapitalmärkten über den Zinssatz der Wertpapiere hinaus negative Folgen für den Wert der Wertpapiere haben.

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass die Preisschwankungen wahrscheinlich höher ausfallen, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(36) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen Plus (nur gegen Barausgleich / stichtagsbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe Plus (nur gegen Barausgleich / stichtagsbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe Plus am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Multiplikationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe Plus sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem

anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt ein Barrier Event eingetreten ist und wenn der Referenzpreis oder der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Basispreis liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen von Schwankungen des Referenzzinssatzes auf den Zinsbetrag

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe Plus sollte bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, der Zinsbetrag für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz wie den EURIBOR oder LIBOR bestimmt wird, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das mit Schwankungen dieses Referenzzinssatzes und ungewissen Zinserträgen aus den Wertpapieren verbundene Risiko. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher darüber im Klaren sein, dass im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Referenzzinssatzes der für eine Zins-Berechnungsperiode bzw. einen Beobachtungszeitraum zu zahlende Zinsbetrag bei Null liegen könnte.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das damit zusammenhängende Risiko, dass der zur Bestimmung des Zinsbetrags für die Wertpapiere verwendete Referenzzinssatz Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformen sein kann, vgl. Ziffer "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks".

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Zinsschwankungen

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass das Zinsschwankungsrisiko eines der zentralen Risiken in Verbindung mit verzinslichen Wertpapieren ist. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte kann täglichen Schwankungen unterliegen, was dazu führen kann, dass der Wert der Wertpapiere sich von einem Tag auf den nächsten ändert. Das Marktzinsniveau wird in erheblichem Umfang von der Politik der öffentlichen Haushalte und der Zentralbanken, sowie von der wirtschaftlichen Gesamtentwicklung und von Inflationsraten, ausländischen Zinsniveaus und Wechselkurserwartungen beeinflusst. Der Stellenwert einzelner Faktoren lässt sich allerdings nicht direkt quantifizieren und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass das Zinsrisiko während der Laufzeit der Wertpapiere Preisschwankungen verursachen kann. Insbesondere kann ein Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus auf den Geld- und Kapitalmärkten über den Zinssatz der Wertpapiere hinaus negative Folgen für den Wert der Wertpapiere haben.

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass die Preisschwankungen wahrscheinlich höher ausfallen, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(37) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen Plus (nur gegen Barausgleich / periodenbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe Plus (nur gegen Barausgleich / periodenbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe Plus am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, multipliziert mit dem Multiplikationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, abhängig ist.

Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe Plus sollten sich daher bewusst sein, dass sich bei einer ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Auszahlungsbetrag reduzieren könnte. Wenn zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere, des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums ein Barrier Event eingetreten ist und wenn der Referenzpreis oder der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Basispreis liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, könnte der Auszahlungsbetrag im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile sogar bei Null liegen. **In diesem Fall entsteht dem Wertpapiergläubiger ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals**.

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten beachten, dass, falls in den maßgeblichen Produktbedingungen die Verwendung eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors oder eines Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts vorgesehen ist, die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen von Schwankungen des Referenzzinssatzes auf den Zinsbetrag

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe Plus sollte bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, der Zinsbetrag für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz wie den EURIBOR oder LIBOR bestimmt wird, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das mit Schwankungen dieses Referenzzinssatzes und ungewissen Zinserträgen aus den Wertpapieren verbundene Risiko. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher darüber im Klaren sein, dass im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Referenzzinssatzes der für eine Zins-Berechnungsperiode bzw. einen Beobachtungszeitraum zu zahlende Zinsbetrag bei Null liegen könnte.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das damit zusammenhängende Risiko, dass der zur Bestimmung des Zinsbetrags für die Wertpapiere verwendete Referenzzinssatz Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformen sein kann, vgl. Ziffer "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks".

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Zinsschwankungen

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass das Zinsschwankungsrisiko eines der zentralen Risiken in Verbindung mit verzinslichen Wertpapieren ist. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte kann täglichen Schwankungen unterliegen, was dazu führen kann, dass der Wert der Wertpapiere sich von einem Tag auf den nächsten ändert. Das Marktzinsniveau wird in erheblichem Umfang von der Politik der öffentlichen Haushalte und der Zentralbanken, sowie von der wirtschaftlichen Gesamtentwicklung und von Inflationsraten, ausländischen Zinsniveaus und Wechselkurserwartungen beeinflusst. Der Stellenwert einzelner Faktoren lässt sich allerdings nicht direkt quantifizieren und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass das Zinsrisiko während der Laufzeit der Wertpapiere Preisschwankungen verursachen kann. Insbesondere kann ein Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus auf den Geld- und Kapitalmärkten über den Zinssatz der Wertpapiere hinaus negative Folgen für den Wert der Wertpapiere haben.

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass die Preisschwankungen wahrscheinlich höher ausfallen, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(38) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen Plus (Barausgleich oder physische Lieferung / stichtagsbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe Plus (Barausgleich oder physische Lieferung / stichtagsbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe Plus am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile abhängig ist.

Wenn allerdings zu einem beliebigen Zeitpunkt bzw. zu einem bestimmten Zeitpunkt am Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitpunkt ein Barrier Event eingetreten ist und wenn der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Basispreis liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, haben Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe Plus statt dessen Anspruch auf Lieferung des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Multiplikationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je

größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals.**

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

<u>Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen</u>

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen von Schwankungen des Referenzzinssatzes auf den Zinsbetrag

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe Plus sollte bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, der Zinsbetrag für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz wie den EURIBOR oder LIBOR bestimmt wird, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das mit Schwankungen dieses Referenzzinssatzes und ungewissen Zinserträgen aus den Wertpapieren verbundene Risiko. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher darüber im Klaren sein, dass im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Referenzzinssatzes der für eine Zins-Berechnungsperiode bzw. einen Beobachtungszeitraum zu zahlende Zinsbetrag bei Null liegen könnte.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das damit zusammenhängende Risiko, dass der zur Bestimmung des Zinsbetrags für die Wertpapiere verwendete Referenzzinssatz Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformen sein kann, vgl. Ziffer "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks".

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Zinsschwankungen

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass das Zinsschwankungsrisiko eines der zentralen Risiken in Verbindung mit verzinslichen Wertpapieren ist. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte kann täglichen Schwankungen unterliegen, was dazu führen kann, dass der Wert der Wertpapiere sich von einem Tag auf den nächsten ändert. Das Marktzinsniveau wird in erheblichem Umfang von der Politik der öffentlichen Haushalte und der Zentralbanken, sowie von der wirtschaftlichen Gesamtentwicklung und von Inflationsraten, ausländischen Zinsniveaus und Wechselkurserwartungen beeinflusst. Der Stellenwert einzelner Faktoren lässt sich allerdings nicht direkt quantifizieren und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass das Zinsrisiko während der Laufzeit der Wertpapiere Preisschwankungen verursachen kann. Insbesondere kann ein Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus auf den Geld- und Kapitalmärkten über den Zinssatz der Wertpapiere hinaus negative Folgen für den Wert der Wertpapiere haben.

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass die Preisschwankungen wahrscheinlich höher ausfallen, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

(39) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktienanleihen Plus (Barausgleich oder physische Lieferung / periodenbezogene Betrachtung)

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe Plus (Barausgleich oder physische Lieferung / periodenbezogene Betrachtung) sollte bewusst sein, dass Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe Plus am Fälligkeitstag Anspruch auf einen festgelegten Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung haben, der von der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile abhängig ist.

Wenn allerdings zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Laufzeit der Wertpapiere, des Beobachtungszeitraums oder eines anderen zu diesem Zweck in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegten Zeitraums ein Barrier Event eingetreten ist und wenn der Referenzpreis bzw. der Abrechnungskurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile unter dem Basispreis liegt, bzw. darunter liegt oder gleich ist, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, haben Wertpapiergläubiger der Aktienanleihe Plus statt dessen Anspruch auf Lieferung

des Physischen Basiswerts in einer Anzahl entsprechend dem Multiplikationsfaktor, dem Leverage Faktor bzw. dem Bezugsverhältnis, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, innerhalb der Bestimmung des Wertpapierrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils - soweit in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen (sog. "Leverage"-Effekt). Eine Veränderung des Werts des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann daher eine überproportionale Veränderung des Werts des Wertpapiers zur Folge haben. **Dementsprechend ist mit den Wertpapieren auch ein überproportionales Verlustrisiko verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ungünstig entwickelt. Deshalb ist zu berücksichtigen, dass, je größer der Leverage-Effekt eines Wertpapiers ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ausfällt. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit der Wertpapiere ist.

Im Falle der Lieferung eines Physischen Basiswerts sind Wertpapiergläubiger den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt. Der Gegenwert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts ist erheblichen Schwankungen ausgesetzt und Wertpapiergläubiger unterliegen dem Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts. Unter bestimmten Umständen kann der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen. **In diesem Fall entsteht den Wertpapiergläubigern ein Totalverlust des eingesetzten Kapitals**.

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere tragen zudem das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts zwischen der Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere könnte folglich dazu führen, dass der Wert des Physischen Basiswerts bei dessen tatsächlicher Lieferung an den Wertpapiergläubiger sehr gering sein und sogar bei Null (0) liegen könnte.

Das Risiko von Kursverlusten des Physischen Basiswerts endet nicht mit dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger, sondern erst mit dessen (späterem) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger. In diesem Zusammenhang besteht die Möglichkeit, dass Anleger den Physischen Basiswert nach Rückzahlung der Wertpapiere nicht zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Falls der Wert des Physischen Basiswerts zwischen dem Zeitpunkt von dessen Lieferung an den Wertpapiergläubiger und dem (späteren) Verkauf durch den Wertpapiergläubiger weiter fällt, steigt der Verlust des Wertpapiergläubigers entsprechend. Zusätzlich trägt der Wertpapiergläubiger auch über den Fälligkeitstag hinaus die anderen mit der relevanten Art von Basiswert verbundenen Risiken (siehe "5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art" nachstehend), bis die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts tatsächlich verkauft ist.

Darüber hinaus sollten sich interessierte Anleger im Klaren sein, dass das Halten oder der Verkauf der gelieferten Anzahl des Physischen Basiswerts zu Gebühren oder anderen Kosten führen kann, die die möglichen Erträge des Wertpapiergläubigers verringern oder seinen Verlust erhöhen. Laufende Kosten (beispielsweise Verwahrgebühren) haben eine stärkere Auswirkung, je länger die gelieferte Anzahl des Physischen Basiswerts vom Wertpapiergläubiger nach der Lieferung gehalten wird. Grundsätzlich kann es, falls der Wert des gelieferten Physischen Basiswerts abzüglich sämtlicher Kosten für dessen Besitz und Veräußerung geringer ist als das von dem Wertpapiergläubiger für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Kapital (einschließlich der Transaktionskosten), sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

<u>Weitere Risiken im Zusammenhang mit Rechten, die aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert entstehen</u>

Wertpapiergläubiger sollten sich im Klaren darüber sein, dass ihnen Rechte aus oder in Zusammenhang mit dem Physischen Basiswert erst mit der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zustehen. Ist beispielsweise der Physische Basiswert eine Aktie, verbleiben alle Rechte und Ansprüche der

Emittentin in ihrer Eigenschaft als Aktionärin solange bei der Emittentin, bis sie die betreffende Aktie tatsächlich auf das Wertpapierkonto des jeweiligen Wertpapiergläubigers liefert. Solche Rechte und Ansprüche sind insbesondere Stimmrechte, Rechte auf Erhalt von Dividenden bzw. anderen Ausschüttungen in Bezug auf solch eine Aktie. Die Emittentin ist gegenüber dem Wertpapiergläubiger im Hinblick auf solche Rechte und Ansprüche nicht zur Rechenschaft oder gegebenenfalls zu einem Ausgleich verpflichtet. Dies gilt auch dann, wenn solche Rechte oder Ansprüche zu einem Vorteil für die Emittentin zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts am Fälligkeitstag führen. Falls der Emittent einer Aktie, die ein Physischer Basiswert ist, zwischen dem Ende der Laufzeit der Wertpapiere und der tatsächlichen Lieferung solch einer Aktie am Fälligkeitstag eine Dividende zahlt, ist die Emittentin berechtigt, die Dividende für eigene Rechnung zu vereinnahmen. In solch einem Fall würde der Wertpapiergläubiger die tatsächliche Lieferung der relevanten Aktie erhalten, aber nicht die Dividenden, die in Bezug auf die Aktie vor der tatsächlichen Lieferung gezahlt wurden.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen von Schwankungen des Referenzzinssatzes auf den Zinsbetrag

Potenziellen Erwerbern der Aktienanleihe Plus sollte bewusst sein, dass, sofern in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, der Zinsbetrag für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf einen Referenzzinssatz wie den EURIBOR oder LIBOR bestimmt wird, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben. Daher tragen die Wertpapiergläubiger das mit Schwankungen dieses Referenzzinssatzes und ungewissen Zinserträgen aus den Wertpapieren verbundene Risiko. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich daher darüber im Klaren sein, dass im Falle einer ungünstigen Entwicklung des Referenzzinssatzes der für eine Zins-Berechnungsperiode bzw. einen Beobachtungszeitraum zu zahlende Zinsbetrag bei Null liegen könnte.

Daher tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass sie keine Zahlung von Zinsbeträgen für die Wertpapiere erhalten.

Darüber hinaus tragen Wertpapiergläubiger das damit zusammenhängende Risiko, dass der zur Bestimmung des Zinsbetrags für die Wertpapiere verwendete Referenzzinssatz Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformen sein kann, vgl. Ziffer "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks".

Weitere Risiken im Zusammenhang mit Zinsschwankungen

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass das Zinsschwankungsrisiko eines der zentralen Risiken in Verbindung mit verzinslichen Wertpapieren ist. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte kann täglichen Schwankungen unterliegen, was dazu führen kann, dass der Wert der Wertpapiere sich von einem Tag auf den nächsten ändert. Das Marktzinsniveau wird in erheblichem Umfang von der Politik der öffentlichen Haushalte und der Zentralbanken, sowie von der wirtschaftlichen Gesamtentwicklung und von Inflationsraten, ausländischen Zinsniveaus und Wechselkurserwartungen beeinflusst. Der Stellenwert einzelner Faktoren lässt sich allerdings nicht direkt quantifizieren und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass das Zinsrisiko während der Laufzeit der Wertpapiere Preisschwankungen verursachen kann. Insbesondere kann ein Anstieg des vorherrschenden Zinsniveaus auf den Geld- und Kapitalmärkten über den Zinssatz der Wertpapiere hinaus negative Folgen für den Wert der Wertpapiere haben.

Potenzielle Erwerber sollten sich zudem bewusst sein, dass die Preisschwankungen wahrscheinlich höher ausfallen, je länger die Restlaufzeit der Wertpapiere bis zu deren Fälligkeit ist.

Weitere Risiken im Zusammenhang mit einer Inflation

Potenzielle Anleger tragen das Inflationsrisiko. Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer künftigen Geldentwertung. Die Realrendite aus einer Anlage wird inflationsbedingt reduziert. Je höher die Inflationsrate, desto geringer die Realrendite aus den Wertpapieren. Falls die Inflationsrate während der Laufzeit der Wertpapiere der Nominalverzinsung der Wertpapiere entspricht oder darüber liegt, tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Realrendite aus den Wertpapieren deutlich geringer ist als beim Kauf der Wertpapiere erwartet, und sogar bei Null (0) liegen kann.

2.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Umrechnung von Werten in die Auszahlungswährung

Sofern in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Währungsumrechnung**" bzw. "**Quanto**" als anwendbar angegeben ist, sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass der durch die Wertpapiere verbriefte Anspruch des Wertpapiergläubigers und/oder der Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile in einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung bestimmt wird.

Falls das Produktmerkmal "**Währungsumrechnung**" für die Wertpapiere anwendbar ist, muss der Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, der in einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung bestimmt wird, unter Verwendung eines zum Zeitpunkt der Umrechnung geltenden Währungswechselkurses in die Auszahlungswährung umgerechnet werden. Allerdings unterliegen Währungswechselkurse zeitweise deutlichen Schwankungen und können sich im Zeitverlauf erheblich ändern. Folglich kann der Wert der Wertpapiere sinken, was sogar zum Totalverlust des eingebrachten Kapitals führen kann, wenn sich der Wert der Währung, in der der Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile bestimmt wird, im Verhältnis zur Auszahlungswährung ungünstig entwickelt; dies gilt selbst dann, wenn der Basiswert bzw. der Korbbestandteil sich günstig entwickelt.

Im umgekehrten Fall, falls das Produktmerkmal "**Quanto**" für die Wertpapiere anwendbar ist, muss der Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile, der in einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung bestimmt wird, unter Verwendung eines zum Zeitpunkt der Emission der Wertpapiere festgelegten Währungswechselkurses in die Auszahlungswährung umgerechnet werden (so genanntes "quanto-Merkmal"). Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass sich der Wert der Währung, in der der Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile bestimmt wird, im Verhältnis zur Auszahlungswährung günstig entwickeln kann. Daher kann das "quanto"-Merkmal der Wertpapiere dazu führen, dass die Anleger an solchen günstigen Entwicklungen nicht teilnehmen (beispielsweise wenn der feste Währungswechselkurs, der zur Bewertung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteil in der Auszahlungswährung vorgesehen ist, weniger günstig ist als der zum jeweiligen Zeitpunkt am Markt geltende Währungswechselkurs), wodurch der Wert der Wertpapiere sinkt.

2.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Produktmerkmal "Maßgeblicher Basiswert", wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben

Sofern in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Maßgeblicher Basiswert**" als anwendbar angegeben ist, sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass bei der Berechnung der Höhe des Auszahlungsbetrags bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, des Werts des gegebenenfalls in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts bei Wertpapieren, die an einen Korb von Basiswerten gebunden sind, allein auf die Wertentwicklung eines einzelnen Basiswerts aus dem Korb von Basiswerten abgestellt wird, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt ("**Maßgeblicher Basiswert**"). Der Maßgebliche Basiswert ist der Basiswert aus dem Korb von Basiswerten, der eine bestimmte vorgegebene Wertentwicklung aufweist, wie beispielsweise die negativste Wertentwicklung während eines Beobachtungszeitraums.

Potenzielle Erwerber sollten sich deshalb bewusst sein, dass solche Wertpapiere, die an einen Korb von Basiswerten gebunden sind, im Vergleich zu Wertpapieren, die sich auf nur einen Basiswert beziehen, ein erhöhtes Verlustrisiko aufweisen. Dieses Risiko wird nicht dadurch verringert, dass sich die übrigen Basiswerte positiv bzw. negativ entwickeln, da diese bei der Berechnung der Höhe des Auszahlungsbetrags bzw., soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, des Werts des gegebenenfalls in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts unberücksichtigt bleiben.

2.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden weiteren Teilnahme an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Wertpapiere gemäß den Bedingungen der Wertpapiere in einer Reihe von Fällen vorzeitig gekündigt und zurückgezahlt werden können. Insbesondere können die Wertpapiere automatisch beendet werden, falls der Kurs des Basiswerts, die Korbbestandteile oder, gegebenenfalls, der Maßgebliche Basiswert den Express Level durchbricht, soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben. Zudem ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere zu bestimmten, in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen

festgelegten Terminen vollständig zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen. Zusätzlich ist die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere unter bestimmten Umständen berechtigt, die Wertpapiere insgesamt vor dem planmäßigen Fälligkeitstag zu kündigen und vorzeitig zurückzuzahlen, wie zum Beispiel in dem Fall, dass (i) die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses des Basiswerts bzw. eines Korbbestandteils endgültig eingestellt wird, oder (ii) dass auf Grund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (insbesondere Steuergesetze) oder einer Änderung im relevanten Case Law oder der Verwaltungspraxis (insbesondere der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden, beispielsweise der Verwaltungspraxis des U.S. Internal Revenue Service, ob 871(m) auf die Wertpapiere Anwendung findet (siehe die Risiken beschrieben in Abschnitt "3.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit US-Quellensteuer" nachstehend)) nach billigem Ermessen der Emittentin das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung des Basiswerts bzw. eines Korbbestandteils für die Emittentin ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird.

Im Fall einer Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, ist die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere auch dann zu einer Kündigung berechtigt, wenn die Liquidität der Aktien der betreffenden Gesellschaft nach Ansicht der Emittentin durch eine Übernahme der betreffenden Aktien maßgeblich beeinträchtigt wird, ohne dass es zu einer Einstellung der Börsennotierung der maßgeblichen Aktiengesellschaft kommen muss. Falls in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen entsprechend festgelegt, ist die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere sogar berechtigt, die Wertpapiere insgesamt zu kündigen und vor dem Zeitpunkt der vorgesehenen Fälligkeit der Wertpapiere zurückzuzahlen, falls der Emittentin die Absicht der zu Grunde liegenden Gesellschaft bekannt wird, in Bezug auf die Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil eine Dividende auszuschütten, sofern der ex-Dividende-Tag dieser Ausschüttung in die Laufzeit der Wertpapiere fällt.

Im Falle einer Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere vor dem Fälligkeitstag hat der Wertpapiergläubiger gemäß den Bedingungen der Wertpapiere das Recht, die Zahlung eines Geldbetrags in der Auszahlungswährung wegen dieser Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung zu verlangen. Ein solcher Betrag kann allerdings erheblich geringer sein als der Betrag, der zum planmäßigen Ende der Laufzeit der Wertpapiere zu zahlen wäre. Wenn der Betrag, der nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere an den Wertpapiergläubiger zu zahlen ist, geringer ist als das aufgewendete Kapital, kann es sogar zu einem Totalverlust des aufgewendeten Kapitals beim Wertpapiergläubiger kommen.

Unter bestimmten Umständen, wie in den Bedingungen der Wertpapiere vorgesehen, wäre ein solcher bei Kündigung und vorzeitiger Rückzahlung der Wertpapiere zu zahlender Betrag von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festzulegen. Bei der Ermittlung des angemessenen Marktpreises eines Wertpapiers kann die Berechnungsstelle sämtliche Faktoren, einschließlich etwaiger Anpassungen von Optionskontrakten auf den Basiswert bzw. die Korbbestandteile berücksichtigen, ohne aber an Maßnahmen und Einschätzungen Dritter, insbesondere an etwaige Maßnahmen und Einschätzung einer Termin- oder Optionsbörse, gebunden zu sein. Aufgrund des Umstandes, dass die Berechnungsstelle bei ihrer Entscheidung solche Marktfaktoren berücksichtigen kann, die sie nach billigem Ermessen für bedeutsam hält, ohne an etwaige Maßnahmen und Einschätzungen Dritter gebunden zu sein, besteht das Risiko, dass der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegte Geldbetrag – und damit der an die Wertpapiergläubiger zu zahlende Betrag – von einem durch einen Dritten festgelegten Marktpreis von auf den Basiswert bzw. die Korbbestandteile bezogenen vergleichbaren Wertpapieren abweicht.

Schließlich hat der Wertpapiergläubiger keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Wertpapiere nach dem maßgeblichen Tag der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere. Insbesondere ist der Wertpapiergläubiger nicht berechtigt, Zahlung weiterer Kupons oder, gegebenenfalls, Zinsbeträge zu verlangen, die andernfalls während der vorgesehenen Laufzeit der Wertpapiere gemäß den Bedingungen der Wertpapiere unter den Wertpapieren fällig geworden wären. Der Wertpapiergläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren kann.

2.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Wiederanlagen nach der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere

Im Fall der Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung der Wertpapiere tragen die Wertpapiergläubiger das Wiederanlagerisiko. Das Wiederanlagerisiko ist das Risiko, dass der Wertpapiergläubiger den Geldbetrag, den er im Falle einer solchen Kündigung und vorzeitigen Rückzahlung gegebenenfalls erhält, für eine Laufzeit, die mit der planmäßigen Laufzeit der Wertpapiere vergleichbar ist, nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen beim Erwerb der Wertpapiere (d. h. mit einem geringeren Ertrag oder einem höheren Risiko) wiederanlegen kann.

Im Ergebnis kann die Rendite aus dieser Wiederanlage, d. h., der neuen Anlage, über den entsprechenden Zeitraum deutlich geringer sein, als der vom Wertpapiergläubiger beim Kauf der Wertpapiere erwartete Ertrag. Zudem kann abhängig von den Marktbedingungen zum Zeitpunkt der neuen Anlage die Wahrscheinlichkeit des Verlusts der neu angelegten Beträge erheblich gestiegen sein.

2.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Anpassungen des Wertpapierrechts

Es besteht das Risiko, dass gewisse Ereignisse eintreten oder (von Dritten, mit Ausnahme der Emittentin) in Bezug auf den Basiswert bzw. die Korbbestandteile Maßnahmen ergriffen werden, die möglicherweise zu Änderungen an dem Basiswert bzw. den Korbbestandteilen führen oder darin resultieren, dass das dem Basiswert bzw. den Korbbestandteilen zu Grunde liegende Konzept geändert wird, so genannte Potenzielle Anpassungsereignisse bzw. Ersetzungsereignisse. Die Emittentin ist gemäß den Bedingungen der Wertpapiere bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses berechtigt, Anpassungen der Bedingungen der Wertpapiere vorzunehmen, um diese Ereignisse oder Maßnahmen zu berücksichtigen. Im Fall des Eintritts eines Ersetzungsereignisses ist die Emittentin auch berechtigt, den Basiswert bzw. den Korbbestandteil der Wertpapiere auszutauschen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Darüber hinaus besteht das Risiko, dass andere Variablen deren Preis, Betrag oder Level benutzt wird, um den Betrag, der unter diesen Bedingungen zu zahlen ist oder den Wert der Wertpapiere zu bestimmen (beispielsweise der relevante Kurs zur Berechnung des Finanzierungsspreads, soweit auf die Wertpapiere anwendbar und wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt) nicht länger angezeigt wird oder dauerhaft eingestellt wird ohne einen offiziellen rechtlichen Nachfolger oder es gegebenenfalls dem Administrator einer solchen Variable nicht gelingt die notwendigen Genehmigungen oder Registrierungen zu erhalten oder aufrechtzuerhalten. Unter solchen Umständen ist die Emittentin berechtigt die Variable zu ersetzen. Solch eine Anpassung könnte auch eine negative Auswirkung auf den Wert der Wertpapiere haben.

Im Fall einer solchen Ersetzung tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass die Erträge aus dem Ersatzbasiswert oder dessen Wertzuwachs deutlich geringer ausfallen als die Erträge aus dem ursprünglichen Basiswert oder dessen Wertzuwachs. Entgegengesetzt tragen die Wertpapiergläubiger das Risiko, dass der Wertanstieg der Nachfolgevariablen deutlich höher ist, als der Wertanstieg der Originalvariablen In beiden diesen Fällen kann der über die entsprechende Laufzeit der Wertpapiere realisierte Ertrag deutlich geringer sein als der vom Wertpapiergläubiger beim Kauf der Wertpapiere erwartete Ertrag. Es ist auch möglich, dass der Ersatzbasiswert sogar an Wert verliert. Das könnte den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken.

2.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Ersetzung der Emittentin

Eine Ersetzung der Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere kann sich auf eine etwaige bestehende Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einer Börse und damit nachteilig auf die Liquidität und/oder den Handel mit den Wertpapieren auswirken, was es den Wertpapiergläubigern wiederum erschweren könnte, die Wertpapiere zu veräußern und ihre Investition zu verwerten.

Gemäß den Bedingungen der Wertpapiere ist die Emittentin berechtigt, an ihre Stelle eine andere Gesellschaft der UBS Gruppe als Emittentin ("**Nachfolge-Emittentin**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren einzusetzen. Die Nachfolge-Emittentin übernimmt sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren, einschließlich der Verpflichtung zur Zahlung von Auszahlungsbeträgen, Kündigungsbeträgen bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbeträgen. Der Wertpapiergläubiger wäre daher dem Kreditrisiko der

Nachfolge-Emittentin ausgesetzt. In der Folge könnte eine Ersetzung der Emittentin durch eine Nachfolge-Emittentin den Wert der Wertpapiere und die gemäß den Bedingungen der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträge senken.

Die Ersetzung der Emittentin kann sich auf eine etwaige bestehende Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einer Börse auswirken. Möglicherweise muss die Nachfolge-Emittentin erneut die Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einer Börse beantragen. Eine Ersetzung der Emittentin kann sich damit nachteilig auf die Liquidität und/oder den Handel mit den Wertpapieren auswirken, was es den Wertpapiergläubigern wiederum erschweren könnte, die Wertpapiere zu veräußern und ihre Investition zu verwerten.

2.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle

Eine Ermessensausübung der Berechnungsstelle gemäß den Bedingungen der Wertpapiere muss die Interessen der Wertpapiergläubiger nicht berücksichtigen und kann daher nachteilig für den Wert der Wertpapiere sein. Wertpapiergläubiger können eine solche Ermessensausübung grundsätzlich nicht angreifen, sofern kein offenkundiger Irrtum vorliegt. Dies könnte die wirtschaftlichen Erträge einer Anlage in die Wertpapiere reduzieren und in extremen Fällen sogar einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Die Berechnungsstelle hat nach Maßgabe der Bedingungen der Wertpapiere ein bestimmtes Ermessen. Dazu zählen insbesondere das Ermessen der Berechnungsstelle

- bei der Feststellung, ob bestimmte Ereignisse (insbesondere ein Potenzielles Anpassungsereignis oder eine Marktstörung gemäß den Bedingungen der Wertpapiere) eingetreten sind,
- bei der Feststellung der sich daraus ergebenden Anpassungen und Berechnungen,
- hinsichtlich der Anpassungen des Basiswert bzw. der Korbbestandteile,
- hinsichtlich des Verschiebens von Bewertungen oder Zahlungen in Bezug auf die Wertpapiere. Die Berechnungsstelle nimmt solche Feststellungen nach billigem Ermessen und in einer wirtschaftlich vernünftigen Weise vor.

Die Berechnungsstelle nimmt solche Feststellungen nach billigem Ermessen vor. Allerdings kann die Berechnungsstelle in Fällen, in denen sie verpflichtet ist, eine Feststellung zu treffen, dies tun, ohne die Interessen der Wertpapiergläubiger zu berücksichtigen. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass eine von der Berechnungsstelle vorgenommene Feststellung sich auf den Wert der Wertpapiere und die finanziellen Erträge auswirken kann. Die Ausübung eines solchen Ermessens oder die Feststellung durch die Berechnungsstelle ist, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend, und könnte in der Folge nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere und die gemäß den Bedingungen der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträge haben.

2.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einer potenziellen Umstrukturierung der Emittentin

Angesichts regulatorischer Entwicklungen und Anforderungen hat die UBS ihre Absicht bekannt gemacht, bestimmte strukturelle Änderungen vorzunehmen; die Bedingungen der Wertpapiere enthalten keine Beschränkungen der Fähigkeit der Emittentin oder von UBS, ihr Geschäft neu zu strukturieren. Sollte eine solche Umstrukturierung des Geschäfts der Emittentin oder UBS erfolgen, könnte sie das Rating der Emittentin beeinträchtigen und/oder die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kündigungsgrunds erhöhen. Ein Emittentenausfall könnte zur Folge haben, dass Wertpapiergläubiger einen Teil des eingebrachten Kapitals oder das gesamte eingebrachte Kapital verlieren.

Im Jahr 2014 hat UBS damit begonnen, die Anpassung der rechtlichen Struktur vorzunehmen, um die Abwicklungsfähigkeit des Konzerns als Reaktion auf too-big-to-fail (TBTF) Anforderungen in der Schweiz, sowie die Sanierungs- und Abwicklungsregulierungen in den anderen Ländern, in denen der Konzern tätig ist, zu verbessern. Im Dezember 2014 wurde die UBS Group AG die Holding-Gesellschaft des Konzerns.

2015 übertrug die UBS AG den Unternehmensbereich Personal & Corporate Banking sowie das in der Schweiz gebuchte Geschäft des Unternehmensbereichs Wealth Management auf die UBS Switzerland AG, eine neu gegründete, im Bankwesen tätige Tochtergesellschaft der USB in der Schweiz, und UBS führte ein eigenständigeres Geschäfts- und Betriebsmodell für UBS Limited ein, die im Vereinigten Königreich im Investmentbanking tätige Tochtergesellschaft der UBS. Im Jahr 2016 wurde die UBS Americas Holding LLC als Zwischenholding für die US-amerikanischen Tochtergesellschaften von UBS bestimmt, und UBS fusionierte ihre Wealth Management-Tochtergesellschaften in verschiedenen europäischen Ländern zur UBS Europe SE. Zudem hat UBS die Mehrheit der operativen Tochtergesellschaften vom Asset Management auf die UBS Asset Management AG übertragen.

Die UBS Business Solutions AG, eine unmittelbare Tochtergesellschaft der UBS Group AG, wurde 2015 gegründet und fungiert als Dienstleistungsunternehmen des Konzerns. 2017 wurden diese unternehmensweiten Dienstleistungen der UBS in der Schweiz und im Vereinigten Königreich von der UBS AG auf die UBS Business Solutions AG als Dienstleistungsunternehmen des Konzerns und hundertprozentige Tochtergesellschaft der UBS Group AG übertragen. Zudem hat UBS die Übertragung von Shared-Services-Funktionen in den USA auf ihre US-amerikanische Servicegesellschaft UBS Business Solutions US LLC, eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der UBS Americas Holding LLC, übertragen.

Im März 2019 wurde die UBS Limited, die UBS-Tochtergesellschaft mit Sitz im Vereinigten Königreich vor dem planmäßigen Austritt des Vereinigten Königreichs aus der EU mit UBS Europe SE fusioniert. Ehemalige Kunden und andere Gegenparteien der UBS Limited, die von der Londoner Niederlassung der UBS AG betreut werden können, wurden vor der Fusion in die Londoner Niederlassung der UBS AG migriert.

Als Reaktion auf regulatorische Anforderungen und andere externe Entwicklungen, insbesondere das erwartete Ausscheiden des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union, erwägt UBS weitere Änderungen in der rechtlichen Struktur des Konzerns. Solche Änderungen können eine weitere Konsolidierung der operativen Tochtergesellschaften in der EU sowie Anpassungen der Buchungseinheit oder des Standorts von Produkten und Dienstleistungen beinhalten.

Die Bedingungen der Wertpapiere enthalten keine Beschränkungen zu Kontrollwechseln oder strukturellen Änderungen, wie gesellschaftsrechtliche Konsolidierung oder Verschmelzung oder Abspaltung der Emittentin oder Verkauf, Abtretung, Ausgliederung, Einbringung, Ausschüttung, Übertragung oder Veräußerung von Teilen oder der Gesamtheit des Eigentums oder der Vermögenswerte der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens im Zusammenhang mit angekündigten Änderungen ihrer rechtlichen Struktur oder Ähnlichem und aufgrund solcher Änderungen wird kein Kündigungsgrund, kein Erfordernis zum Rückkauf der Wertpapiere oder kein sonstiges Ereignis gemäß den Bedingungen der Wertpapiere ausgelöst. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass solche Änderungen, sollten sie eintreten, das Rating der Emittentin nicht beeinträchtigen und/oder die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines Kündigungsgrunds nicht erhöhen. Ein Emittentenausfall könnte zur Folge haben, dass Anleger einen Teil des eingebrachten Kapitals oder das gesamte eingebrachte Kapital verlieren.

3. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in die Wertpapiere, sowie dem Halten und Verkauf der Wertpapiere

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit Anlagen in die Wertpapiere, sowie dem Halten und Verkauf der Wertpapiere dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden: Diese sind "3.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Marktpreis der Wertpapiere" und "3.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden Liquidität der Wertpapiere".

3.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Marktpreis der Wertpapiere

Potenzielle Anleger tragen das Risiko möglicher Schwankungen des Marktpreises der Wertpapiere während der Laufzeit der Wertpapiere, insbesondere aufgrund der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile. Falls sie Wertpapiere vor der Fälligkeit verkaufen, tragen Wertpapiergläubiger folglich das Risiko, dass der Verkaufserlös gegebenenfalls unter (oder gegebenenfalls deutlich unter) dem Kaufpreis für die Wertpapiere liegt und dass die Anleger in diesem Fall einen Teil des investierten Kapitals oder das gesamte investierte Kapital verlieren.

Während der Laufzeit der Wertpapiere können der Kurs des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile und damit der Preis der Wertpapiere erheblich schwanken. Dies kann zu folgendem Ergebnis führen: Der Wert der Wertpapiere kann unter den Kaufpreis, den Wertpapiergläubiger ursprünglich für die Wertpapiere gezahlt haben, fallen.

Falls Wertpapiergläubiger ihre Wertpapiere also vor Fälligkeit verkaufen, kann es dazu kommen, dass der Verkaufserlös gegebenenfalls deutlich unter den ursprünglich für die Wertpapiere gezahlten Kaufpreis fällt. In diesem Fall verzeichnen die Wertpapiergläubiger einen Verlust.

Die folgenden Umstände können sich auf den Marktpreis der Wertpapiere auswirken:

- Restlaufzeit der Wertpapiere,
- Änderungen des Werts des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile (insbesondere nach der Erklärung hinsichtlich oder der Zahlung von einer Ausschüttung oder Dividende durch die Emittentin des Basiswerts oder gegebenenfalls eines oder mehrerer Basiswerte),
- Jegliche Änderungen in der Volatilität oder im Wert des Basiswerts oder gegebenenfalls eines oder mehrerer Korbbestandteile (insbesondere im Fall einer Aktie als Basiswert oder gegebenenfalls Korbbestandteil, wie in der Definition von "Basiswert" im Abschnitt "Produktbedingungen" der jeweiligen Endgültigen Angebotsbedingungen angegeben, nach einem Übernahmeangebot im Hinblick auf diese Aktien),
- Änderungen der Bonität oder der Bonitätseinschätzung im Hinblick auf die Emittentin oder
- Änderungen des Marktzinses.

Mehrere einzelne Marktfaktoren können gegebenenfalls gleichzeitig vorliegen; über die Auswirkungen einer Kombination von Marktfaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Der Wert der Wertpapiere kann selbst dann fallen, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile konstant bleibt oder sich geringfügig erhöht. Im Gegensatz kann der Wert der Wertpapiere konstant bleiben oder sogar leicht steigen, selbst wenn der Kurs des Basiswerts oder gegebenenfalls eines oder mehrerer Korbbestandteile steigt.

Die Emittentin als Market-Maker kann unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere ("Market-Making") feststellen. Market-Maker kann auch ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen oder ein anderes Finanzinstitut sein. Der Market-Maker garantiert allerdings nicht, dass die von ihm genannten Kurse angemessen sind. Ebenso wenig garantiert der Market-Maker, dass während der gesamten Laufzeit jederzeit Kurse für die Wertpapiere verfügbar sind.

Auch kann der Market-Maker nach eigenem Ermessen jederzeit die Methodik ändern, nach der er die Preise festsetzt. So kann der Market-Maker beispielsweise seine Kalkulationsmodelle ändern und/oder die Spanne zwischen Ankaufs- und Verkaufskursen vergrößern oder verringern. Außerdem kann bei Marktstörungen oder technischen Problemen die Verfügbarkeit des benutzten elektronischen Handelssystems eingeschränkt oder vollständig eingestellt werden. Bei außergewöhnlichen Marktbedingungen oder bei extremen Preisschwankungen an den Wertpapiermärkten stellt der Market-Maker regelmäßig keine Ankaufs- bzw. Verkaufskurse. Wertpapiergläubiger tragen also das Risiko, dass ihnen unter bestimmten Bedingungen kein Preis für die Wertpapiere genannt wird. Das bedeutet, dass Wertpapiergläubiger nicht in jeder Situation ihre Wertpapiere am Markt zu einem angemessenen Preis veräußern können. Wenn potenzielle Erwerber ihre Wertpapiere unter Wert verkaufen, kann dies einen teilweisen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Die Öffnungszeiten eines Marktes für die Wertpapiere unterscheiden sich oftmals von den Öffnungszeiten des Marktes für den jeweiligen Basiswert bzw. für einen oder mehrere Korbbestandteile. Das bedeutet, dass der Market-Maker den Kurs des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile möglicherweise schätzen muss, um den Preis der Wertpapiere bestimmen

zu können. Diese Schätzungen können sich als falsch erweisen. Und sie können sich für die Wertpapiergläubiger ungünstig auswirken.

Anleger sollten zudem beachten: Das in den Bedingungen der Wertpapiere genannte Emissionsvolumen der Wertpapiere lässt keinen zuverlässigen Rückschluss auf das Volumen der tatsächlich begebenen oder ausstehenden Wertpapiere zu. Daher können aus dem genannten Emissionsvolumen keine Rückschlüsse auf die Liquidität der Wertpapiere im Rahmen eines möglichen Handels gezogen werden.

Einige Kosten werden im Rahmen des Market-Making bei der Preisstellung für die Wertpapiere durch den Market-Maker über die Laufzeit der Wertpapiere abgezogen. Allerdings verteilen sich die Abzüge nicht immer gleichmäßig über die Laufzeit der Wertpapiere. Kosten können bereits zu einem frühen Zeitpunkt, den der Market-Maker festlegt, vollständig vom Marktwert der Wertpapiere abgezogen werden. Die vom Market-Maker gestellten Kurse können daher erheblich vom Marktwert oder dem wirtschaftlich zu erwartenden Wert der Wertpapiere abweichen. Darüber hinaus kann der Market-Maker jederzeit nach der Festsetzung die Methoden abändern, nach denen er die Kurse der Wertpapiere festsetzt. So kann der Market-Maker beispielsweise die Spanne zwischen Geld- und Briefkursen vergrößern oder verringern.

Sofern in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Mindestbetrag**" als **nicht** anwendbar angegeben ist,

sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass die Wertpapiere nicht kapitalgeschützt sind und keine Mindestrückzahlung vorsehen. Damit besteht für Wertpapiergläubiger aufgrund von Schwankungen des Marktpreises der Wertpapiere ein erhebliches Verlustrisiko. In extremen Fällen ist aber auch der Verlust des gesamten Kapitalbetrags möglich, den Wertpapiergläubiger ursprünglich in die Wertpapiere angelegt haben.

3.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der fehlenden Liquidität der Wertpapiere

Potenzielle Erwerber tragen das Risiko, dass es keinen liquiden Markt für den Handel mit den Wertpapieren gibt. Das bedeutet, dass sie die Wertpapiere möglicherweise nicht zu einer von ihnen bestimmten Zeit verkaufen können. Dies könnte wiederum zur Folge haben, dass die potenziellen Anleger einen niedrigeren Verkaufspreis erzielen, als sie bei Vorhandensein eines liquiden Markts erzielt hätten.

Es lässt sich nicht voraussagen, ob und inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere entwickelt, zu welchem Preis die Wertpapiere in diesem Sekundärmarkt gehandelt werden und ob dieser Sekundärmarkt liquide sein wird oder nicht.

Soweit in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, werden bzw. wurden Anträge auf Zulassung oder Notierungsaufnahme an den angegebenen Wertpapier-Börsen gestellt. Sind die Wertpapiere an einer Börse für den Handel zugelassen oder notiert, besteht das Risiko, dass diese Zulassung oder Notierung nicht beibehalten wird. Aus der Tatsache, dass die Wertpapiere in der genannten Art zum Handel zugelassen oder notiert sind, folgt nicht zwangsläufig, dass höhere Liquidität vorliegt, als wenn dies nicht der Fall wäre. Werden die Wertpapiere an keiner Wertpapier-Börse notiert oder gehandelt, sind Informationen über die Preise gegebenenfalls schwieriger erhältlich werden, und wird die Liquidität der Wertpapiere gegebenenfalls nachteilig beeinflusst. Die Liquidität der Wertpapiere kann ebenfalls durch Beschränkungen des Kaufs und Verkaufs der Wertpapiere in bestimmten Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Die Emittentin ist zudem berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Wertpapiere zu einem beliebigen Kurs auf dem freien Markt oder im Bietungsverfahren oder durch Privatvereinbarung zu erwerben. Alle derart erworbenen Wertpapiere können gehalten, wiederverkauft oder zur Entwertung eingereicht werden.

Darüber hinaus besteht das Risiko, dass die Anzahl der tatsächlich emittierten und von Anlegern erworbenen Wertpapieren geringer ist als das geplante Ausgabevolumen bzw. der geplante Gesamtnennbetrag der Wertpapiere. Es besteht deshalb das Risiko, dass aufgrund einer niedrigen Anzahl tatsächlich emittierter Wertpapiere die Liquidität der Wertpapiere geringer ist, als sie bei einer Ausgabe und einem Erwerb sämtlicher Wertpapiere durch Anleger wäre.

Der oder die Manager beabsichtigt bzw. beabsichtigen, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission zu stellen. Der oder die

Manager hat bzw. haben sich jedoch nicht aufgrund einer festen Zusage gegenüber der Emittentin zur Stellung von Liquidität mittels Geld- und Briefkursen hinsichtlich der Wertpapiere verpflichtet und übernimmt bzw. übernehmen keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse oder hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse. Der oder die Manager bestimmt bzw. bestimmen die Ankaufs- und Verkaufskurse mittels marktüblicher Preisbildungsmodelle unter Berücksichtigung der marktpreisbestimmenden Faktoren. Der Preis kommt also anders als beim Börsenhandel z. B. von Aktien nicht unmittelbar durch Angebot und Nachfrage zustande. In außergewöhnlichen Marktsituationen oder bei technischen Störungen kann ein Erwerb bzw. Verkauf der Wertpapiere vorübergehend erschwert oder nicht möglich sein. In einem solchen Fall fehlender Liquidität der Wertpapiere wird es einem Wertpapiergläubiger nicht möglich sein, von ihm gehaltene Wertpapiere zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs zu veräußern.

3.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Angebotsfrist bzw. der Zeichnungsfrist

Potenzielle Erwerber tragen das Risiko, dass die Emittentin die Aufforderung an Anleger zur Abgabe von Angeboten während der Angebotsfrist bzw. der Zeichnungsfrist aufhebt oder zurücknimmt. In einem solchen Fall kann es zu zeitlichen Verzögerungen zwischen der Aufhebung oder Rücknahme der Aufforderung zur Abgabe von Angeboten und der Rückzahlung von Beträgen kommen, die von Anlegern bereits an Berechtigte Anbieter gezahlt wurden. In bestimmten Fällen erhalten Anleger keine Ausgleichszahlungen wegen einer solchen Aufhebung oder Rücknahme; Anleger tragen ein etwaiges Wiederanlagerisiko bezüglich der ausgezahlten Beträge.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, von der Aufforderung, Angebote bezüglich der Wertpapiere zu unterbreiten, bereits vor Beginn der Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, der Zeichnungsfrist Abstand zu nehmen, oder die Aufforderung, Angebote bezüglich der Wertpapiere zu unterbreiten, zu einem beliebigen Zeitpunkt während der Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, der Zeichnungsfrist zurückzunehmen. Im Falle einer Rücknahme der Aufforderung, Angebote bezüglich der Wertpapiere zu unterbreiten, werden keinerlei Angebote zum Kauf der Wertpapiere angenommen. In einem solchen Fall werden Zahlungen, die ein Anleger im Zusammenhang mit dem Kauf von Wertpapieren an den Berechtigten Anbieter geleistet hat, von dem Berechtigten Anbieter an den Anleger zurückgezahlt; ob eine Verzinsung solcher Beträge erfolgt, ist allerdings abhängig von dem oder den zwischen dem Anleger und dem Berechtigten Anbieter geltenden Vereinbarung(en) und/oder den Vertriebsrichtlinien des Berechtigten Anbieters. Es kann auch zu zeitlichen Verzögerungen zwischen der Aufhebung oder Rücknahme der Aufforderung zur Abgabe von Angeboten und der Rückzahlung der Beträge kommen; Anleger erhalten insoweit keine Ausgleichszahlungen - sofern nicht mit dem Berechtigten Anbieter abweichend geregelt und von dem Berechtigten Anbieter gezahlt - und tragen ein etwaiges Wiederanlagerisiko selbst. Das Wiederanlagerisiko ist oben unter "2.4 Zusätzliches Wiederanlagerisiko nach vorzeitiger Kündigung der Wertpapiere" beschrieben.

Die Emittentin kann die Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, die Zeichnungsfrist zudem vorzeitig beenden - unabhängig davon, ob das Angebotsvolumen in maximalem Umfang ausgeschöpft wurde oder nicht - indem sie die Annahme weiterer Zeichnungsanträge mit sofortiger Wirkung aussetzt und dies mitteilt. In solchen Fällen hat die vorzeitige Beendigung der Angebotsfrist bzw., wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, der Zeichnungsfrist Auswirkungen auf das Ausgabevolumen der ausgegebenen Wertpapiere und kann damit nachteilige Folgen für die Liquidität der Wertpapiere haben.

Außerdem kann die Emittentin in bestimmten Fällen berechtigt sein, den ursprünglich geplanten Ausgabetag der Wertpapiere zu verschieben. Im Falle einer solchen Verschiebung des Ausgabetages werden im Zusammenhang mit den Wertpapieren keine Ausgleichsleistungen oder sonstigen Zahlungen für Zinsen fällig und zahlbar, sofern nicht mit dem Berechtigten Anbieter abweichend geregelt und/oder in seinen Vertriebsrichtlinien vorgesehen, und von dem Berechtigten Anbieter gezahlt. Bei einer solchen Verschiebung sind Anleger berechtigt, ihr Angebot innerhalb eines dafür vorgesehenen Zeitrahmens zurückzunehmen.

3.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit potenziellen Interessenkonflikten der Emittentin und ihrer verbundenen Unternehmen

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können wirtschaftliche Interessen verfolgen, die den Interessen der Wertpapiergläubiger widersprechen und den Wert der Wertpapiere und/oder den Handel mit den Wertpapieren beeinflussen können. Umgekehrt könnte dies zur Folge haben, dass

Wertpapiergläubiger beim Verkauf von Wertpapieren geringere Erlöse erzielen, als dies ohne die Interessenkonflikte der Fall gewesen wäre, und/oder dass sie sogar einen Teil ihres eingesetzten Kapitals verlieren. Solche Interessenkonflikte können im Zusammenhang mit der Beteiligung der Emittentin an anderen Transaktionen, existierenden Geschäftsbeziehungen mit dem Emittenten eines Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile oder einer sonstigen Tätigkeit der Emittentin entstehen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit sonstigen Geschäften der Emittentin

Die Emittentin ist täglich an den internationalen und deutschen Wertpapier-, Devisen-, Kreditderivate- und Rohstoffmärkten tätig. Sie kann daher Geschäfte mit direktem oder indirektem Bezug auf die Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung abschließen. Weiterhin kann die Emittentin Geschäfte in Bezug auf den Basiswert bzw. einen oder mehrere Korbbestandteile abschließen. Diese können sich nachteilig auf die Wertentwicklung des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile auswirken. Sie können sich damit auch negativ auf den Wert der Wertpapiere und/oder den Handel mit den Wertpapieren auswirken. Dabei kann die Emittentin wirtschaftliche Interessen verfolgen, die den Interessen der Wertpapiergläubiger widersprechen.

Der Wert der Wertpapiere kann ferner durch die Beendigung eines Teils oder aller dieser Transaktionen beeinträchtigt werden.

Die Emittentin kann Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter kaufen und verkaufen. Sie kann zudem weitere Wertpapiere emittieren. Solche Geschäfte mit Wertpapieren können den Wert der Wertpapiere senken. Zudem kann die Einführung weiterer, konkurrierender Produkte der Emittentin auf dem Markt den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit den Geschäftsbeziehungen der Emittentin

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können in Geschäftsbeziehungen zu den Emittenten des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile stehen. Eine solche Geschäftsbeziehung kann beispielsweise durch Beratungs- und Handelsaktivitäten gekennzeichnet sein. Die Emittentin kann dabei Maßnahmen ergreifen, die sie für angemessen hält, um ihre eigenen Interessen aus dieser Geschäftsbeziehung zu wahren. Dabei muss die Emittentin die Auswirkungen auf die Wertpapiere und auf Wertpapiergläubiger nicht berücksichtigen.

Die Emittentin kann Geschäfte durchführen oder abschließen oder an Geschäften beteiligt sein, die den Wert des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile beeinflussen. Solche Geschäftsbeziehungen zu Emittenten des Basiswerts oder eines oder mehrerer Korbbestandteile können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Dies kann zu einem Interessenkonflikt auf Seiten der Emittentin führen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Erhalt von Informationen in Bezug auf den Basiswert bzw. einen oder mehrere Korbbestandteile

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können über den Basiswert bzw. einen oder mehrere Korbbestandteile wesentliche vertrauliche Informationen besitzen oder einholen. Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen sind nicht verpflichtet, den Wertpapiergläubigern derartige Informationen offenzulegen. Wertpapiergläubiger können daher gegebenenfalls infolge fehlender, unvollständiger oder falscher Informationen über den Basiswert bzw. einen oder mehrere Korbbestandteile Fehlentscheidungen in Bezug auf die Wertpapiere treffen. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Verlust der gesamten Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile

Es besteht die Möglichkeit, dass die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen Aktien halten, die den Basiswert bzw. einen oder mehrere Korbbestandteile bilden, was zu Interessenkonflikten führen kann. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich auch dazu entschließen, keine Aktien zu halten, die den Basiswert bzw. einen oder mehrere Korbbestandteile bilden, oder keine derivativen Verträge abzuschließen, die sich auf solche Aktien beziehen. Die Emittentin bzw. ihre verbundenen Unternehmen unterliegen keinerlei Einschränkungen bei Verkauf, Verpfändung oder

anderweitiger Übertragung von Rechten, Ansprüchen und Beteiligungen, die den Basiswert bzw. einen oder mehrere Korbbestandteile bilden, oder von derivativen Verträgen, die sich auf solche Aktien beziehen. Das könnte zu einer ungünstigeren Wertentwicklung des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile insgesamt und damit zu geringeren Renditen für die Wertpapiergläubiger führen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Preisbildung in Bezug auf den Basiswert bzw. einen oder mehrere Korbbestandteile

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können außerdem für den Basiswert bzw. einen oder mehrere Korbbestandteile als Market-Maker tätig werden. Ein solches Market-Making kann den Kurs des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile maßgeblich beeinflussen und damit zu geringeren Renditen für die Wertpapiergläubiger führen.

3.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Wertpapiergläubiger

Da es sich bei den Wertpapieren um strukturierte Wertpapiere handelt, tragen potenzielle Erwerber das Risiko, die Risiken aus den Wertpapieren nicht vollständig absichern zu können. Wenn eines der Risiken eintritt, gegen das sich potenzielle Erwerber nicht vollständig absichern konnten, könnten sie einen Teil des investierten Kapitals oder das gesamte investierte Kapital verlieren.

Da es sich bei den Wertpapieren um strukturierte Wertpapiere handelt, können potenzielle Erwerber nicht darauf vertrauen, dass sie Geschäfte abschließen können, durch die die Risiken aus den Wertpapieren vollständig abgesichert werden. Wenn eines der Risiken eintritt, gegen das sich potenzielle Erwerber nicht vollständig absichern konnten, könnten sie einen Teil des investierten Kapitals oder das gesamte investierte Kapital verlieren. Ob potenzielle Erwerber in der Lage sind, Absicherungsgeschäfte abzuschließen, hängt von dem Basiswert bzw. den Korbbestandteilen, den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass Anleger einen entsprechenden Verlust verzeichnen. Potenzielle Erwerber sollten zudem beachten, dass Absicherungsgeschäfte zusätzliche Kosten verursachen und erhebliche Verluste zur Folge haben können.

3.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Emittentin

Wenn die Emittentin Absicherungsgeschäfte im Zusammenhang mit den Wertpapieren abschließt und solche Absicherungsgeschäfte rückgängig gemacht werden, könnte das den Kurs des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile und damit den Auszahlungsbetrag, Kündigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen. In solchen Fällen könnte den Wertpapiergläubigern sogar ein Teilverlust des eingesetzten Kapitals entstehen.

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich der Risiken aus der Begebung der Wertpapiere verwenden. Falls die Wertpapiere gekündigt und vorzeitig zurückgezahlt werden, würden solche Absicherungsgeschäfte grundsätzlich glattgestellt oder gekündigt. Dabei bestimmt sich die Anzahl der glattzustellenden oder aufzulösenden Absicherungsgeschäfte nach der Anzahl der zurückzuzahlenden Wertpapiere. Werden viele Absicherungsgeschäften glattgestellt oder aufgelöst, könnte das den Kurs des Basiswerts bzw. eines oder mehrerer Korbbestandteile und damit den Auszahlungsbetrag, Kündigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag der Wertpapiere beeinflussen. In solchen Fällen könnte den Wertpapiergläubigern sogar ein Teilverlust des eingesetzten Kapitals entstehen.

So kann beispielsweise im Basiswert der Wertpapiere eine bestimmte Aktie enthalten sein. Die Emittentin kann ihre zukünftigen Zahlungsverpflichtungen aus den Wertpapieren durch den Kauf der betreffenden Aktie absichern (Absicherungsgeschäft). Vor dem Fälligkeitstag der Wertpapiere kann die Emittentin die betreffenden Aktien gegebenenfalls an der Maßgeblichen Börse verkaufen (Auflösung des Absicherungsgeschäfts). Dieser Verkauf würde an dem jeweiligen Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu diesem Zweck festgelegten Tag erfolgen. Werden viele Aktien verkauft, weil an dem jeweiligen Bewertungstag, Beobachtungstag oder anderen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu diesem Zweck festgelegten Tag viele Wertpapiere zur Kündigung und Rückzahlung fällig werden, könnte der Verkauf den Preis der betreffenden Aktie an der Maßgeblichen Börse drücken. Da allerdings der Auszahlungsbetrag, Kündigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag der

Wertpapiere vom Kurs der Aktie am jeweiligen Bewertungstag, Beobachtungstag oder einem anderen in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu diesem Zweck festgelegten Tag abhängt, kann die Auflösung des Absicherungsgeschäft sich nachteilig auf den Auszahlungsbetrag, Kündigungsbetrag bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag auswirken.

3.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Besteuerung

Potenzielle Erwerber tragen das Risiko, dass sich die steuerliche Behandlung der Wertpapiere ändert. Dadurch könnten sich die Gewinne reduzieren, die potenzielle Erwerber mit ihrer Beteiligung an den Wertpapieren realisieren.

Steuerrecht und -praxis unterliegen Veränderungen; darunter sind auch rückwirkende Änderungen. Änderungen von Steuerrecht und -praxis können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere und/oder den Marktpreis der Wertpapiere auswirken. Insbesondere kann sich die steuerliche Behandlung der Wertpapiere ändern, nachdem ein Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere angelegt hat. Ein potenzieller Erwerber trägt also das Risiko, dass die steuerliche Behandlung der Wertpapiere sich von dem unterscheidet, was er zum Zeitpunkt seiner Anlageentscheidung erwartet hatte, und/oder das Risiko, dass die steuerliche Behandlung der Wertpapiere sich zum Nachteil des Wertpapiergläubigers ändert. Änderungen der steuerlichen Behandlung können den Wert der Wertpapiere senken und auch eine aus den Wertpapieren gegebenenfalls zu erzielende Rendite erheblich reduzieren. Wertpapiergläubigern kann sogar ein Teilverlust des eingesetzten Kapitals entstehen.

3.8 Spezifische Risiken in Zusammenhang mit US-Quellensteuer

Da der Basiswert oder ein oder mehrere Korbbestandteile eine oder mehrere dividendenberechtigte US-Aktien beinhalten könnten, tragen potenzielle Erwerber das Risiko, dass Zahlungen aus den Wertpapieren der Quellensteuer auf Zahlungen von Dividendenäquivalenten unterliegen. Dadurch könnten sich die Gewinne reduzieren, die potenzielle Erwerber mit ihrer Beteiligung an den Wertpapieren realisieren.

Zahlungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren unterliegen möglicherweise der US-Quellensteuer gemäß US-Bundessteuergesetz (Internal Revenue Code)

Auf bestimmte "Dividendenäquivalente", die im Hinblick auf "bestimmte eigenkapitalbezogene Instrumente" an Nicht-US-Wertpapiergläubiger gezahlt werden oder als gezahlt gelten, und die ein oder mehrere dividendenberechtigte US-Aktien abbilden, wird eine Quellensteuer in Höhe von 30 % erhoben. Die Quellensteuerpflicht kann auch in dem Fall bestehen, dass auf der Grundlage des Instruments keine Zahlungen vorgesehen sind, die im Zusammenhang mit Dividenden stehen. Nach den Vorschriften des US-Finanzministeriums (U.S. Treasury Department) findet die Quellensteuer auf sämtliche Dividendenäquivalente Anwendung, die auf bestimmte eigenkapitalbezogene Instrumente gezahlt worden sind oder als gezahlt gelten, die ein Delta von eins haben ("**Delta-Eins Wertpapiere**") und nach 2016 ausgegeben worden sind, sowie auf sämtliche Dividendenäquivalente, die auf alle anderen bestimmten eigenkapitalbezogenen Instrumente, die nach 2018 ausgegeben worden sind, gezahlt worden sind oder als gezahlt gelten.

Die Emittentin wird dabei am Preisfestsetzungstermin zum Geschäftsschluss des bzw. der relevanten Märkte bestimmen, ob Dividendenäquivalente im Zusammenhang mit den Wertpapieren der Quellensteuer unterliegen. Sofern eine Quellensteuer einzubehalten ist, wird die Emittentin (oder die für Zahlungen zuständige Stelle) für Dividendenäquivalente, die auf Wertpapiere gezahlt worden sind oder als gezahlt gelten, Quellensteuer in Höhe von 30 % einbehalten, und wird im Hinblick auf insoweit einbehaltene Steuern keine weiteren Zahlungen an die Wertpapiergläubiger tätigen. Sofern gemäß den Bedingungen der Wertpapiere sämtliche oder ein Teil der Dividendenzahlungen auf US-Aktien während der Laufzeit der Wertpapiere wieder in die zu Grunde liegenden Werte zu investieren sind, kann nach den Bedingungen der Wertpapiere auch vorgesehen sein, dass lediglich 70 % eines als Dividendenäquivalent anzusehenden Werts reinvestiert werden sollen. Die restlichen 30 % eines solchen als Dividendenäquivalent anzusehenden Werts werden nur für die Zwecke der US-Einkommensteuer so behandelt, als seien sie von der Zahlung eines dem Investor geschuldeten und an die US-Bundeseinkommensteuerbehörde ((US) Internal Revenue Service, "IRS") im Namen des Investors abgeführten Bruttodividendenäquivalents einbehalten worden. Die Emittentin wird den betreffenden Betrag unabhängig davon einbehalten, ob es sich bei dem Investor für die Zwecke der US-Bundeseinkommensteuer um eine US-Person oder um eine Nicht-US-Person handelt, die gemäß einem

Doppelbesteuerungsabkommen einen Anspruch auf eine Befreiung oder einen Nachlass für Steuern haben könnte, die auf aus US-Quellen stammende Dividendenzahlungen anfallen.

Selbst wenn die Emittentin bestimmt, dass die von einem Wertpapiergläubiger gehaltenen Wertpapiere keine der bestimmten eigenkapitalbezogenen Instrumente sind, die der Quellensteuer auf Dividendenäquivalente unterliegen, besteht die Möglichkeit, dass die von einem Wertpapiergläubiger gehaltenen Wertpapiere beim Eintritt bestimmter Ereignisse, die sich auf den jeweiligen Basiswert bzw. Korbbestandteil oder auf die von einem Wertpapiergläubiger gehaltenen Wertpapiere auswirken, im steuerlichen Sinne als erneut ausgegeben gelten. Nach dem Eintritt eines solchen Ereignisses könnten die von diesem Wertpapiergläubiger gehaltenen Wertpapiere möglicherweise als bestimmte eigenkapitalbezogene Instrumente behandelt werden, die der Quellensteuer auf Zahlungen von Dividendenäquivalenten unterliegen. Weiterhin besteht die Möglichkeit, dass Quellensteuern oder andere Steuern gemäß Section 871(m) des US-Bundeseinkommensteuergesetzes von 1986 in der jeweils geltenden Fassung ("Section 871(m)"), für die Wertpapiere im Sinne dieser Bestimmungen gelten könnten, sofern ein Wertpapiergläubiger, bei dem es sich um eine Nicht-US-Person handelt, im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basiswert oder dem Korbbestandteil bestimmte sonstige Transaktionen abschließt oder abgeschlossen hat. Wie oben beschrieben, wird die Emittentin in dem Fall, dass ein Einbehalt von Quellensteuer erforderlich ist, die Emittentin 30 % des Dividendenäquivalents einbehalten, das für die Wertpapiere gezahlt worden ist oder als gezahlt gilt und im Hinblick auf insoweit einbehaltene Steuern keine weiteren Zahlungen an die Wertpapiergläubiger tätigen.

Für den Fall, dass ein Einbehalt von Quellensteuer erforderlich ist, teilt die Emittentin hiermit außerdem jedem Wertpapiergläubiger mit, dass die Emittentin gemäß Section 871(m) für Dividendenäquivalente, die auf die Wertpapiere gezahlt werden oder als gezahlt gelten, am Dividendenzahltag gemäß den Bestimmungen des U.S. Finanzministeriums (Treasury Department regulations) in Abschnitt 1.1441-2(e)(4) bzw. 3.03(B) des Musters des Qualified Intermediary Agreement in Revenue Procedure 2017-15 Quellensteuer einbehalten wird; und dies unabhängig davon, ob der betreffende Investor für solche Zahlungen gegebenenfalls einen Anspruch auf eine Quellensteuerbefreiung oder auf einen Quellensteuernachlass hat (z. B. eine US-Person für die Zwecke der US-Einkommensteuer oder eine Nicht-US-Person, die gemäß einem Doppelbesteuerungsabkommen einen Anspruch auf eine Quellensteuerbefreiung oder auf einen Quellensteuernachlass haben könnte). **Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Wertpapiergläubiger einen Anspruch auf eine Quellensteuererstattung, der höher als der Steuersatz ist, der auf die betreffenden Zahlungen ansonsten Anwendung finden würde, erfolgreich geltend machen kann.**

Jeder Wertpapiergläubiger erkennt an und bestätigt, dass für den Fall, dass sich ein Wertpapier auf einen Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil bezieht, unabhängig davon, ob es sich bei dem betreffenden Basiswert oder Korbbestandteil um einen sog. Net Price Return-, Price Return- oder Total Price Return- Index handelt, die Zahlungen für die Wertpapiere (einschließlich Beträgen, die als in die Wertpapiere reinvestiert gelten) den Bruttodividendenzahlungen entsprechen werden, welche von den Emittenten der im Index enthaltenen Wertpapiere gezahlt werden, abzüglich der im Hinblick auf solche Bruttodividenden geltenden Quellensteuerbeträge, die, für den Fall, dass die Dividenden aus einer US-Quelle stammen, gemäß den US-Quellensteuervorschriften aus Section 871(m) von der Emittentin oder in deren Namen an den US Internal Revenue Service gezahlt werden.

Zahlungen auf die Wertpapiere unterliegen möglicherweise der US-Quellensteuer gemäß FATCA

Das Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**") belegt grundsätzlich Zahlungen von bestimmten Zinsen, Dividenden und bestimmten anderen festen oder bestimmbaren jährlichen oder regelmäßigen Einkommensarten aus US-Quellen, sowie Bruttoerlöse aus dem Verkauf, der Fälligkeit oder der sonstigen Verfügung über bestimmte Vermögensgegenstände nach dem 31. Dezember 2018 sowie bestimmte "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (foreign passthru payments), die nach dem 31. Dezember 2018 (oder, sofern später, dem Tag, an dem die endgültigen Verordnungen veröffentlicht werden, die den Begriff "ausländische durchgeleitete Zahlungen" (foreign passthru payments) definieren) erfolgen, wenn sie an bestimmte ausländische Finanzinstitute (darunter auch die meisten ausländischen Hedgefonds, Private-Equity-Fonds und sonstigen Investmentvehikel) geleistet werden, mit einer US-Quellensteuer in Höhe von 30 %, sofern sich das ausländische Finanzinstitut, das die Zahlung erhält, nicht verpflichtet, die Identität von natürlichen US-Personen und bestimmten US-Gesellschaften offenzulegen, die bei diesem Institut (oder dem maßgeblichen verbundenen Unternehmen) direkt oder indirekt ein Konto haben, oder Eigenkapital- oder das Fremdkapitalbeteiligungen an diesem Institut (oder dem maßgeblichen verbundenen Unternehmen)

halten, und jährlich bestimmte Informationen über solche Konten oder Beteiligungen direkt oder indirekt an den IRS zu berichten (oder gemäß einem zwischenstaatlichen Abkommen zwischen den USA und einem anderen Land an eine staatliche Behörde eines solchen anderen Landes zu berichten, die diese Informationen dann an den IRS weiterleitet). FATCA schreibt zudem den für die Quellensteuer zuständigen Stellen, die Zahlungen an bestimmte ausländische Nicht-Finanzinstitute leisten, die ihrerseits Namen, Adresse und Steuer-Identifikationsnummer von US-Personen nicht offenlegen, die Eigentümer von wesentlichen direkten oder indirekten Beteiligungen an betreffenden ausländischen Nicht-Finanzinstituten sind, den Einbehalt einer Steuer in Höhe von 30 % auf derartige Zahlungen vor.

Entsprechend sind die Emittentin und andere ausländische Finanzinstitute möglicherweise nach FATCA verpflichtet, bestimmte Kontoinformationen über Gläubiger der Wertpapiere direkt an den IRS (oder eine staatliche Behörde eines anderen Landes, wie oben beschrieben) zu berichten. Ferner kann die Emittentin verpflichtet sein, einen Teil von Zahlungen auf die Wertpapiere einzubehalten, wenn (i) die Inhaber nicht alle Informationen mitteilen, die angefordert werden, damit die Emittentin die FATCA-Voraussetzungen erfüllen kann, oder (ii) es sich um ausländische Finanzinstitute handelt, die die FATCA-Voraussetzungen nicht erfüllen.

Wertpapiergläubiger, die ihre Wertpapiere über ausländische Finanzinstitute oder andere ausländische Gesellschaften halten, werden darauf hingewiesen, dass für Zahlungen aus den Wertpapieren eine Quellensteuer von 30 % nach FATCA anfallen kann. Sollten in Verbindung mit solchen Quellensteuern gemäß FATCA Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen aus den Wertpapieren vorzunehmen sein, wäre nach den Wertpapierbedingungen weder die Emittentin noch eine Zahlstelle oder eine sonstige Person verpflichtet, aufgrund des Einbehalts oder Abzugs zusätzliche Zahlungen zu leisten. **Wertpapiergläubiger sollten sich daher vergegenwärtigen, dass Zahlungen auf die Wertpapiere unter gewissen Voraussetzungen möglicherweise einer US-Quellensteuer nach FATCA unterliegen, mit der Folge, dass gemäß den Bedingungen der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger ausgezahlte Beträge entsprechend geringer ausfallen.**

II. WESENTLICHE RISIKEN IM HINBLICK AUF DIE BASISWERTE

Die gemäß dem Basisprospekt angebotenen bzw. an einem geregelten oder anderen gleichwertigen Markt gelisteten Wertpapiere können an eine Aktie, ein aktienvertretendes Zertifikat, einen Nichtdividendenwert, ein Edelmetall, einen Rohstoff, einen Index, einen börsengehandelten Fondsanteil, einen nicht börsengehandelten Fondsanteil, einen Futures-Kontrakt, einen Währungswechselkurs, einen Zinssatz oder einen Referenzsatz gebunden sein. Die Wertpapiere können sich auf einen oder mehrere dieser Basiswerte oder eine Kombination derselben beziehen.

Die im Rahmen der Wertpapiere bei Ausübung, Rückzahlung oder in regelmäßigen Abständen zu zahlenden Beträge oder zu liefernden Physischen Basiswerte werden vollständig oder zum Teil unter Bezugnahme auf den Preis oder Wert des Basiswerts bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, der Korbbestandteile bestimmt. Dementsprechend ist eine Anlage in die Wertpapiere auch mit bestimmten erheblichen Risiken verbunden, die sich auf den Basiswert beziehen, und sollten Anleger den Basisprospekt und die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen sorgfältig prüfen, um sich die Auswirkungen einer solchen Kopplung an den Basiswert auf die Wertpapiere bewusst zu machen.

4. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit allen Basiswerten

Anleger sollten sich bewusst machen, dass mit dem Basiswert bzw. mit den Korbbestandteilen allgemeine Risiken verbunden sind:

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit allen Basiswerten dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden: Diese sind "4.1 Risiko von Wertschwankungen des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile", "4.2 Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile", "4.3 Im Basiswert enthaltenes Währungsrisiko", "4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks" und "4.5 Interessenkonflikte der Emittentin in Bezug auf den Basiswert".

4.1 Risiko von Wertschwankungen des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile

Durch eine Anlage in an einen Basiswert gebundene Wertpapiere sind Wertpapiergläubiger den mit dem Basiswert verbundenen Risiken ausgesetzt. Die Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ist Schwankungen unterworfen. Daher können die Wertpapiergläubiger nicht vorhersehen, welche Gegenleistung sie zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Tag für die Wertpapiere erwarten können. Es können bei Rückzahlung, Ausübung oder sonstiger Veräußerung an einem bestimmten Tag erhebliche Wertverluste gegenüber der Veräußerung zu einem späteren oder früheren Zeitpunkt eintreten. Je volatiler sich der Basiswert oder gegebenenfalls die Korbbestandteile verhalten, desto unvorhersehbarer stellt sich der Betrag dar, den der Wertpapiergläubiger nach Rückzahlung, Ausübung oder Veräußerung der Wertpapiere erhält. Im Fall einer ungünstigen Entwicklungen des Preises des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann der Betrag, den die Wertpapiergläubiger im Zusammenhang mit einer Veräußerung erhalten, sehr gering ausfallen oder sogar bei null liegen.

Sofern in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Zeitverzögerte Bewertung**" als anwendbar angegeben ist, besteht für die Wertpapiergläubiger wegen der schwankenden Wertentwicklung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils ein zusätzliches Risiko. Potenziellen Erwerbern sollte insbesondere bewusst sein, dass der für die Bestimmung des Preises des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile maßgebliche Bewertungstag bzw. Letzte Bewertungstag, auf dessen Grundlage der Auszahlungsbetrag berechnet wird, gemäß den Bedingungen der Wertpapiere ein Tag deutlich nach dem Ausübungstag sein kann, wie in den Produktbedingungen angegeben. In solchen Fällen sind Wertpapiergläubiger sämtlichen ungünstigen Schwankungen des Preises des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zwischen dem Ausübungstag und dem Bewertungstag bzw. dem Letzten Bewertungstag ausgesetzt, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, ohne in der Lage zu sein, den Bewertungstag bzw. den Letzten Bewertungstag vorzuziehen und grundsätzlich ohne in der Lage zu sein, die Wertpapiere zu veräußern.

4.2 Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile

Der Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile kann im Zeitablauf Schwankungen unterliegen und dabei aufgrund einer Vielzahl von Faktoren, wie z. B. Kapitalmaßnahmen, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulation, steigen oder fallen. Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass eine Anlage in an einen Basiswert gebundene Wertpapiere ähnlichen Risiken unterliegen kann wie eine Direktanlage in den entsprechenden Basiswert bzw. die Korbbestandteile.

Es ist nicht möglich, zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile zu treffen. Auch auf Grund historischer Daten für den Basiswert bzw. die Korbbestandteile können keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile und der Wertpapiere gezogen werden. Möglicherweise gibt es den Basiswert bzw. die Korbbestandteile noch nicht lange. Dann könnte es sein, dass sie längerfristig Resultate liefern, die hinter den ursprünglichen Erwartungen zurückbleiben.

4.3 Im Basiswert enthaltenes Währungsrisiko

Die Vermögenswerte und Investitionen, die sich auf einen Basiswert bzw. Korbbestandteil auswirken, können in einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung gehandelt oder berechnet werden. Das ist insbesondere bei grenzüberschreitenden Indizes und Fonds der Fall, wenn die Fondsanteile als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden. Bei einer Gesellschaft, deren Aktien als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, könnte auch ein wesentlicher Teil der Vermögenswerte auf eine andere Währung als die Währung lauten, in der der Wert der Aktien berechnet wird.

Zum Zwecke der Ermittlung des Preises des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils (beispielsweise des Aktienwerts) wird die Währung des jeweiligen Vermögenswerts in die Währung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils umgerechnet. Dies erfolgt normalerweise auf der Grundlage eines Währungswechselkurses. Währungswechselkurse unterliegen zeitweise deutlichen Schwankungen und können sich im Zeitverlauf erheblich ändern. Der Wert des Basiswerts bzw. Korbbestandteils kann daher selbst dann steigen oder fallen, wenn der Wert der Vermögenswerte, die im Basiswert enthalten sind, konstant bleibt.

Folglich kann der Wert der Wertpapiere sinken, was sogar zum Totalverlust des eingebrachten Kapitals führen kann, wenn sich der Wert der Währung, in der die Vermögenswerte und Investitionen, die sich auf einen Basiswert bzw. Korbbestandteil auswirken, gehandelt oder berechnet werden, im Verhältnis zur Währung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils ungünstig entwickelt; dies gilt selbst dann, wenn der Basiswert bzw. der Korbbestandteil sich günstig entwickelt.

4.4 Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung und Reform von Benchmarks

Als Basiswert, Korbbestandteil bzw. für die Zwecke der Bestimmung des für die Wertpapiere anwendbaren Zinssatzes, wie in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegt, verwendete Indizes, Referenz- und Zinssätze stellen regelmäßig sogenannte Benchmarks dar, die zum Teil Gegenstand aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformvorschläge sind; dasselbe gilt für bestimmte andere Basiswerte bzw. Korbbestandteile, die für die Zwecke der Wertpapiere eingesetzt werden, z. B. Währungswechselkurse oder bestimmte Körbe (ein solcher Basiswert bzw. Korbbestandteil wird ebenfalls als "**Benchmark**" bezeichnet).

Neuerungen, beispielsweise durch die IOSCO-Grundsätze für finanzielle Benchmarks ("**IOSCO-Grundsätze**") und die Verordnung (EU) 2016/1011 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden ("**EU-Benchmark-Verordnung**"), können dazu führen, dass die betroffenen Benchmarks eine andere Wertentwicklung aufweisen als in der Vergangenheit. Benchmarks können infolge dieser Neuerungen für die Nutzung beispielsweise als Basiswert, Korbbestandteil bzw. für die Zwecke der Bestimmung des für die Wertpapiere anwendbaren Zinssatzes auch ganz wegfallen, weil diese Indizes aufgrund der regulatorischen Anforderungen an den Administrator mit höheren Kosten belastet werden oder eine bestimmte Nutzung von Benchmarks nicht zugelassener oder nicht registrierter (bzw., wenn sie sich außerhalb der EU befinden, nicht als gleichwertig eingestufter oder anerkannter) Administratoren gemäß der EU-Benchmark-Verordnung für der EU-Aufsicht unterliegende Unternehmen untersagt ist.

Benchmarks, wie als Basiswerte, Korbbestandteile bzw. für die Zwecke der Bestimmung des für die Wertpapiere anwendbaren Zinssatzes, wie in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegt, verwendete Indizes, Referenz- oder Zinssätze können ebenfalls von behördlichen Auflagen oder politischen Reformen auf nationaler oder internationaler Ebene betroffen sein. Einige dieser Reformen sind bereits wirksam, während andere noch in der Umsetzungsphase sind. Aufgrund dieser Reformen kann die Wertentwicklung solcher Benchmarks anders als in der Vergangenheit verlaufen, sie können ganz wegfallen oder es können sich sonstige, nicht vorhersehbare Folgen ergeben. So hat zum Beispiel die UK Financial Conduct Authority am 27. Juli 2017 angekündigt, dass sie nach 2021 Banken nicht mehr nahelegen bzw. diese nicht mehr veranlassen wird, Sätze für die Berechnung der London Interbank Rate ("**LIBOR**") weiterzugeben ("**Ankündigung der FCA**"). In der Ankündigung der FCA wird darauf hingewiesen, dass nicht garantiert werden kann bzw. wird, dass der LIBOR nach 2021 auf der derzeitigen Grundlage weiter ermittelt werden wird. Dies kann insbesondere dazu führen, dass der LIBOR gemäß den Bedingungen der Wertpapiere gegen einen anderen Basiswert, einen Korbbestandteil bzw. einen für die Zwecke der Bestimmung des für die Wertpapiere anwendbaren Zinssatzes verwendeten Referenzsatzes, wie in den anwendbaren Produktbedingungen festgelegt, x`ausgetauscht wird. Darüber hinaus können weitere regulierungsrechtliche Reformen auf nationaler und internationaler Ebene auch noch andere, derzeit noch nicht vorhersehbare Auswirkungen haben.

Grundsätzlich können die oben genannten Änderungen oder sonstige spätere Änderungen des LIBOR, des EURIBOR oder einer sonstigen Benchmark, die aufgrund von Reformvorhaben, Initiativen oder Untersuchungen auf nationaler oder internationaler Ebene oder auf einer sonstigen Grundlage erfolgen, oder sonstige Unsicherheiten in Verbindung mit dem zeitlichen Rahmen und der Art der Umsetzung solcher Änderungen dazu führen, dass Marktteilnehmer das Interesse an der weiteren Verwaltung von oder der Beteiligung an bestimmten Benchmarks verlieren, dass sich die Vorschriften bzw. Verfahrensweisen für bestimmte Benchmarks ändern oder dass die betreffenden Benchmarks gänzlich wegfallen. Der Wegfall einer Benchmark oder Änderungen in der Art der Verwaltung einer Benchmark können wiederum zu Anpassungen der Bedingungen der Wertpapiere, zur vorzeitigen Rückzahlung oder Kündigung, vorbehaltlich einer im Ermessen der Berechnungsstelle liegenden Bewertung, zur Einstellung der Börsennotierung oder zu sonstigen Auswirkungen in Bezug auf die an eine Benchmark gebundenen Wertpapiere führen. Darüber hinaus können in den Bedingungen der Wertpapiere enthaltene Auffangbedingungen zur Anwendung kommen oder die Emittentin kann die Bedingungen der Wertpapiere für den Fall anpassen, dass sich eine Benchmark wesentlich ändert oder aufgrund der EU-Benchmark-Verordnung nicht mehr zur Verfügung gestellt wird. Jede dieser Folgen

kann sich auf den Wert, die Volatilität oder auf die Rendite, die mit den Wertpapieren erzielt werden kann, die auf einer Benchmark basieren oder an eine solche gebunden sind, wesentlich nachteilig auswirken. Potenzielle Anleger sollten sich bewusst sein, dass jede dieser Änderungen wesentliche nachteilige Auswirkungen auf den Stand und die Verfügbarkeit einer Benchmark und damit auf den Wert der Wertpapiere haben kann.

4.5 Interessenkonflikte der Emittentin in Bezug auf den Basiswert

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können im Zusammenhang mit den Interessen, die sie im Rahmen ihrer gewöhnlichen geschäftlichen Aktivitäten (z. B. als Anlageberater oder Asset Manager) verfolgen, Geschäfte (z. B. Derivatgeschäfte) in Bezug auf einen Basiswert bzw. Korbbestandteil abschließen, die für die Zwecke der Wertpapiere eingesetzt werden. Es besteht beispielsweise die Möglichkeit, dass die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen Aktien der Gesellschaft halten, die den Basiswert oder Korbbestandteil emittiert hat.

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst machen, dass die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen beim Handel mit dem Basiswert bzw. den Korbbestandteilen nicht verpflichtet sind, die Interessen der Wertpapiergläubiger zu berücksichtigen. Folglich kann es bei der Emittentin oder ihren verbundenen Unternehmen im Zusammenhang mit einer Entscheidung zum Erwerb, zum Halten oder zur Veräußerung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils zu Interessenkonflikten kommen. Insbesondere kann es zu einem bestimmten Zeitpunkt für die Emittentin oder ihre verbundenen Unternehmen wirtschaftlich vorteilhaft sein, den Basiswert bzw. den Korbbestandteil zu veräußern, während sich die Veräußerung auf den Kurs des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils und damit den Wert der Wertpapiere nachteilig auswirken kann.

4.6 Risiken im Zusammenhang mit einer begrenzten Informationsgrundlage in Bezug auf den Basiswert und einem möglichen Informationsvorteil der Emittentin

Informationen bezüglich des Basiswerts bzw. die Korbbestandteile können nicht oder nur in begrenztem Ausmaß für die Wertpapiergläubiger öffentlich verfügbar sein. Der jeweilige Basiswert wird bzw. die Korbbestandteile werden von der Emittentin nicht zugunsten der Wertpapiergläubiger gehalten und Wertpapiergläubiger erwerben keine Eigentumsrechte oder unmittelbaren Informationsrechte bezüglich des Basiswerts bzw. den Korbbestandteilen, auf den sich diese Wertpapiere beziehen. Daher haben Anleger möglicherweise keinen oder nur begrenzten Zugang zu detaillierten Informationen in Bezug auf den jeweiligen Basiswert bzw. die Korbbestandteile, insbesondere zu seinem aktuellen Preis oder Wert, seiner vergangenen und künftigen Wertentwicklung und seiner Volatilität.

Im Gegensatz dazu kann die Emittentin Zugang zu nicht öffentlichen Informationen haben und daraus einen Informationsvorteil generieren. Weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen Wertpapiergläubigern zugänglich zu machen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert bzw. auf die Korbbestandteile publizieren. Zusätzlich können öffentlich zugängliche Informationen mit Verspätung veröffentlicht werden und nicht oder nicht vollständig zu dem Zeitpunkt veröffentlicht werden, zu dem der Anleger diese Informationen benötigt oder wenn die bei Ausübung, Rückzahlung oder in regelmäßigen Abständen aus den Wertpapieren zu zahlenden Beträge oder zu liefernden Vermögenswerte unter Bezugnahme auf den Kurs oder Wert des Basiswerts festgestellt werden.

4.7 Risiken in Verbindung mit Basiswerten bzw. Korbbestandteilen, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen

Ein Basiswert bzw. ein Korbbestandteil kann der Rechtsordnung eines Schwellenlandes unterliegen. Eine Investition in Wertpapiere, die sich auf einen solchen Basiswert bzw. Korbbestandteil beziehen, ist mit zusätzlichen rechtlichen, politischen (z. B. rasante politische Umstürze) und wirtschaftlichen (z. B. Wirtschaftskrisen) Risiken verbunden.

Länder, die in diese Kategorie fallen, werden üblicherweise als "Schwellenländer" bezeichnet, da sie Entwicklungen und Reformen vorgenommen haben und ihre Wirtschaft an der Schwelle von der eines mäßig entwickelten Landes zu der eines Industrielandes steht. In Schwellenländern können Enteignungen, Besteuerungen, die einer Konfiszierung gleichzustellen sind, politische oder soziale Instabilität oder diplomatische Zwischenfälle die Anlage in die Wertpapiere negativ beeinflussen. Über

den Basiswert oder seine Bestandteile können weniger öffentlich zugängliche Informationen verfügbar sein, als Wertpapiergläubigern üblicherweise zugänglich gemacht werden. Transparenzanforderungen, Buchführungs-, Abschlussprüfungs- oder Finanzberichterstattungs-standards sowie regulatorische Standards sind in vielerlei Hinsicht weniger stringent als Standards in Industrieländern.

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

4.8 Auswirkung des Abstellens auf einen Korb als Basiswert bzw. ein Portfolio aus Basiswerten

Im Fall eines Korbes oder Portfolios als Basiswert, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, richtet sich die Höhe des Auszahlungsbetrags nach der Wertentwicklung des Korbs bestehend aus Korbbestandteilen bzw. des Portfolios bestehend aus Basiswerten.

Dementsprechend können Schwankungen im Wert eines Korbbestandteils bzw. eines Basiswerts durch Schwankungen im Wert der anderen im Korb enthaltenen Korbbestandteile bzw. der anderen im Portfolio enthaltenen Basiswerte ausgeglichen oder verstärkt werden. Trotz der positiven Wertentwicklung eines oder mehrerer im Korb enthaltener Korbbestandteile bzw. im Portfolio enthaltener Basiswerte kann die Wertentwicklung des Korbs bzw. des Portfolios in seiner Gesamtheit negativ ausfallen, wenn sich der Wert der übrigen Korbbestandteile bzw. Basiswerte in stärkerem Maße negativ entwickelt. Es kann einen erheblichen negativen Einfluss auf die Berechnung bzw. Festlegung des Rückzahlungsbetrags haben, wenn sich die Wertentwicklung eines oder mehrerer im Korb enthaltener Korbbestandteile bzw. im Portfolio enthaltener Basiswerte, auf denen die Berechnung bzw. Festlegung des Auszahlungsbetrags basiert, erheblich verschlechtert.

Darüber hinaus ist auch der Grad der Abhängigkeit der Korbbestandteile bzw. der Basiswerte voneinander, die so genannte Korrelation, für die Höhe des Auszahlungsbetrags von Bedeutung. Falls sämtliche Korbbestandteile bzw. Basiswerte aus demselben Wirtschaftszweig oder demselben Land stammen, ist die Entwicklung der Korbbestandteile bzw. der Basiswerte folglich von der Entwicklung eines einzelnen Wirtschaftszweigs oder eines einzelnen Landes abhängig. Dies bedeutet, dass im Fall einer ungünstigen Entwicklung eines einzelnen Wirtschaftszweigs oder eines einzelnen Landes, der bzw. das in dem Korb aus Korbbestandteilen bzw. dem Portfolio aus Basiswerten abgebildet ist, der Korb bzw. das Portfolio überproportional von dieser ungünstigen Entwicklung betroffen sein kann.

Im Fall, dass ein Basiswert aus verschiedenen Aktien (mit Ausnahme von Aktien der Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen), Indizes, Währungswechselkursen, Edelmetallen, Rohstoffen, Zinssätzen, Nichtdividendenwerten, börsengehandelten Fondsanteilen, nicht börsengehandelten Fondsanteilen, Futures-Kontrakten oder Referenzsätzen (jeweils ein "Korb") besteht, ist die Emittentin unter in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Umständen berechtigt, den Korb nachträglich anzupassen (d. h. einen Bestandteil des Korbs ersatzlos aus dem Korb zu streichen oder ganz oder teilweise durch einen anderen Korbbestandteil zu ersetzen und/oder gegebenenfalls die Gewichtung des Korbs anzupassen). Ein Wertpapiergläubiger kann nicht davon ausgehen, dass die Zusammensetzung eines Korbs während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere unverändert bleibt.

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

4.9 Relative Wertentwicklung des Basiswerts im Verhältnis zu einem anderen Basiswert, der als Benchmark fungiert

Bei einer Feststellung einer relativen Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Basiswerte im Verhältnis zu einem anderen Basiswert bzw. anderen Basiswerten, wie in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt, sollten Anleger zudem beachten, dass der Wert der Wertpapiere selbst bei einer positiven Wertentwicklung des betreffenden Basiswerts bzw. der betreffenden Basiswerte konstant bleibt, falls die Entwicklung des anderen Basiswerts bzw. der anderen Basiswerte parallel erfolgt.

5. Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art

Darüber hinaus sind die folgenden Risiken spezifisch mit dem Basiswert bzw. einem Korbbestandteil verbunden:

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken im Zusammenhang mit Basiswerten einer bestimmten Art dargestellt, wobei die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts am wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden.

5.1 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Aktien als Basiswert bzw. Korbbestandteil

Im Fall einer **Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

sollten potenzielle Erwerber die folgenden **Risiken, die speziell mit Aktien als Basiswert bzw. Korbbestandteil verbunden sind**, beachten:

Besondere Risiken im Zusammenhang mit der Kursentwicklung von Aktien

Die Kursentwicklung einer als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Aktie hängt von der Entwicklung des die Aktien emittierenden Unternehmens ab. Doch auch unabhängig von der Vermögens-, Finanz-, Liquiditäts- und Ertragslage des die Aktien emittierenden Unternehmens kann der Kurs einer Aktie Schwankungen oder nachteiligen Wertveränderungen unterliegen. Insbesondere die allgemeine Konjunktur und die Börsenstimmung kann die Kursentwicklung beeinflussen.

Die Marktpreisentwicklung von Wertpapieren mit einer Aktie als Basiswert bzw. als Korbbestandteil ist abhängig von der Kursentwicklung der Aktie, selbst wenn es mit dieser nicht direkt korreliert. Die Kursentwicklung einer Aktie kann Einflüssen wie z. B. der Dividenden- bzw. Ausschüttungspolitik, den finanziellen Perspektiven, der Marktposition, Kapitalmaßnahmen, der Aktionärsstruktur und Risikosituation des Emittenten der Aktie, Leerverkaufsaktivitäten, geringer Marktliquidität und auch politischen Einflüssen unterliegen. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in Aktien zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen.

Die Kursentwicklung einer Aktie kann Einflüssen unterliegen, die außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin liegen, wie z. B. dem Risiko, dass das betreffende Unternehmen zahlungsunfähig wird, dass über das Vermögen des Unternehmens ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für das Unternehmen anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren eröffnet wird oder vergleichbare Ereignisse in Bezug auf das Unternehmen stattfinden, was zu einem Totalverlust für den Wertpapiergläubiger oder dazu führen kann, dass der Aktienkurs starken Schwankungen ausgesetzt ist. Ebenfalls einen Einfluss auf die Kursentwicklung einer Aktie haben die Dividenden- bzw. Ausschüttungspolitik, die Finanzaussichten, die Marktposition, Kapitalmaßnahmen, die Aktionärsstruktur und die Risikosituation des Emittenten der Aktie.

Darüber hinaus hängt die Wertentwicklung einer Aktie in besonderem Maße von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen globalen Lage und spezifischen wirtschaftlichen und politischen Gegebenheiten beeinflusst werden. Aktien von Unternehmen mit einer niedrigen bis mittleren Marktkapitalisierung unterliegen möglicherweise noch höheren Risiken (z. B. in Bezug auf Volatilität oder Insolvenz) als die Aktien von größeren Unternehmen. Darüber hinaus können Aktien von Unternehmen mit niedriger Marktkapitalisierung aufgrund geringerer Handelsvolumina extrem illiquide sein. Aktien von Unternehmen, die ihren Geschäftssitz oder maßgebliche Betriebstätigkeit in Ländern haben bzw. ausüben, in denen eine geringe Rechtssicherheit herrscht, unterliegen zusätzlichen Risiken, wie z. B. dem Risiko von Regierungsmaßnahmen oder Verstaatlichungen. Dies kann zu einem Gesamt- oder Teilverlust des Wertes der Aktie führen. Die Realisierung dieser Risiken kann dann für Inhaber von Wertpapieren, die sich auf solche Aktien beziehen, zum Total- oder Teilverlust des investierten Kapitals führen.

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit fehlenden Aktionärsrechten der Anleger

Die Wertpapiere vermitteln keine Beteiligung in Aktien als Basiswert bzw. als Korbbestandteil, insbesondere keine Stimmrechte und möglichen Rechte auf Erhalt von Dividendenzahlungen, Zinsen

oder anderen Ausschüttungen, und keine anderen Rechte hinsichtlich der Aktie. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich dazu entschließen, die Aktien nicht zu halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf die als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendeten Aktien beziehen, abzuschließen. Weder die Emittentin noch ihre verbundenen Unternehmen unterliegen allein aufgrund der Begebung der Wertpapiere Beschränkungen beim Verkauf oder bei der Verpfändung oder anderweitigen Übertragung von Rechten, Ansprüchen und Beteiligungen bezüglich der Aktie oder bezüglich derivativer Verträge, die sich auf die Aktie beziehen. Zudem sind die Wertpapiergläubiger bezüglich sämtlicher Zahlungen im Hinblick auf die Wertpapiere lediglich dem Bonitätsrisiko der Emittentin ausgesetzt und haben keine Möglichkeit zum Zugriff auf zugrundeliegende Vermögenswerte.

Keine Eintragung ins Aktionärsregister bei physischer Lieferung von Namensaktien

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

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen der Gesellschaft, deren Aktien als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, auf eine andere Währung als die Währung, in der der Wert der Aktien berechnet wird, können sich hieraus weitere Korrelationsrisiken ergeben. Diese Korrelationsrisiken beziehen sich auf den Grad der Abhängigkeit der Entwicklung der Wechselkurse von dieser Fremdwährung zu der für die Bestimmung des Aktienwerts maßgeblichen Währung. Auch mögliche Absicherungsgeschäfte der Gesellschaft können solche Risiken nicht ausschließen.

Interessenkonflikte der Emittentin in Bezug auf die Aktien

Es besteht die Möglichkeit, dass die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen Aktien der Gesellschaft besitzen, die die Aktien emittiert hat, die den Basiswert oder Korbbestandteil bilden, was zu Interessenkonflikten führen kann. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich auch dazu entschließen, die Aktien, die den Basiswert bzw. den Korbbestandteil bilden, nicht zu halten oder keine derivativen Verträge abzuschließen, die sich auf die Aktie beziehen. Die Emittentin bzw. ihre verbundenen Unternehmen unterliegen keinerlei Einschränkungen bei Verkauf, Verpfändung oder anderweitiger Übertragung von Rechten, Ansprüchen und Beteiligungen hinsichtlich der Aktien, die den Basiswert bzw. den Korbbestandteil bilden, oder von derivativen Verträgen, die sich auf solche Aktien beziehen.

5.2 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit aktienvertretenden Zertifikaten als Basiswert bzw. Korbbestandteil

Im Fall eines **aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags unter Bezugnahme auf den Kurs des aktienvertretenden Zertifikats, das als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, ermittelt. Ein aktienvertretendes Zertifikat repräsentiert Aktien einer Aktiengesellschaft (jeweils eine "**Zugrundeliegende Aktie**") und spiegelt als solches die Wertentwicklung dieser Zugrundeliegenden Aktien wider. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in das entsprechende aktienvertretende Zertifikat bzw. die Zugrundeliegenden Aktien.

Insbesondere Risiken, die mit einer Direktanlage in die Zugrundeliegende Aktien zusammenhängen, können sich auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen.

Potenzielle Erwerber sollten daher bei einer Anlage in die Wertpapiere auch die **Risiken, die speziell mit Aktien als Basiswert bzw. Korbbestandteil verbunden sind**, beachten.

5.3 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Nichtdividendenwerten als Basiswert bzw. Korbbestandteil

Im Fall eines **Nichtdividendenwerts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf den Kurs von Nichtdividendenwerten, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, ermittelt. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in den Nichtdividendenwert zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden **Risiken, die speziell mit Nichtdividendenwerten verbunden sind**, beachten:

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Marktpreisentwicklungen

Die Marktpreisentwicklung von Wertpapieren, die Nichtdividendenwerte als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwenden, ist abhängig von der Entwicklung des Nichtdividendenwerts, die Einflüssen außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin unterliegt, wie z. B. dem Risiko, dass der betreffende Emittent des Nichtdividendenwerts zahlungsunfähig wird oder dass der Marktpreis des Nichtdividendenwerts erheblichen Schwankungen ausgesetzt ist.

Keine Empfehlung des Emittenten

Wertpapiere mit einem Nichtdividendenwert als Basiswert bzw. als Korbbestandteil werden in keiner Weise vom Emittenten des Nichtdividendenwerts gefördert, empfohlen, verkauft oder beworben, und dieser Emittent gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Nichtdividendenwerts ab. Darüber hinaus übernimmt der Emittent des Nichtdividendenwerts, der als Basiswert bzw. Korbbestandteils dient, keine Verpflichtung, die Interessen des Emittenten des Wertpapiers oder der Wertpapiergläubiger aus irgendeinem Grund zu berücksichtigen. Kein Emittent von Nichtdividendenwerten übernimmt Verantwortung für die Wertpapiere oder beteiligt sich an der Festlegung des Zeitplans oder der Preise oder Mengen der Wertpapiere.

5.4 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Edelmetallen oder Rohstoffen als Basiswert bzw. Korbbestandteil

Im Fall eines **Edelmetalls oder Rohstoffs als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf den Preis von Edelmetallen oder Rohstoffen, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, ermittelt. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage ein Edelmetall oder einen Rohstoff zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Rohstoffe (z. B. Öl, Gas, Weizen, Mais) und Edelmetalle (z. B. Gold, Silber) werden überwiegend an spezialisierten Börsen sowie direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich (over the counter) gehandelt. Eine Anlage in Rohstoffe und Edelmetalle ist risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien, da Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen (sog. Volatilität) unterliegen, da der Handel mit Rohstoffen und Edelmetallen zu Spekulationszwecken erfolgt, und diese Anlagekategorie möglicherweise weniger liquide ist als z. B. Aktien, die an Aktienmärkten gehandelt werden. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle

Erwerber sollten daher die folgenden **Risiken, die speziell mit Edelmetallen oder Rohstoffen als Basiswert bzw. Korbbestandteil verbunden sind**, beachten:

Abhängigkeit von dem Wert der Edelmetalle oder Rohstoffe

Die Rohstoff- und Edelmetallpreise werden durch die folgenden, nicht als abschließende Aufzählung zu verstehenden Faktoren beeinflusst: Angebot und Nachfrage; Finanzmarktspekulationen; Produktionsengpässe; Lieferschwierigkeiten; wenige Marktteilnehmer; Produktion in Schwellenländern (politische Unruhen, Wirtschaftskrisen); politische Risiken (Krieg, Terror); ungünstige Witterungsverhältnisse; Naturkatastrophen.

Es ist zu beachten, dass als Basiswert verwendete Edelmetalle bzw. Rohstoffe rund um die Uhr in den in Australien, Asien, Europa und Amerika geltenden Zeitzonen gehandelt werden. Dies kann dazu führen, dass für den jeweiligen Basiswert an verschiedenen Orten verschiedene Werte festgelegt werden. **Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten somit beachten, dass es jederzeit und auch außerhalb der lokalen Handelszeiten oder der Handelszeiten der Emittentin, der Berechnungsstelle bzw. des Managers zum Erreichen, Überschreiten bzw. Unterschreiten einer nach den Bedingungen der Wertpapiere maßgeblichen Grenze, Barriere oder Schwelle kommen kann.**

Kartelle und regulatorische Änderungen

Eine Reihe von Firmen oder Ländern, die in der Gewinnung von Rohstoffen und Edelmetallen tätig sind, haben sich zu Organisationen oder Kartellen zusammengeschlossen, um das Angebot zu regulieren und somit die Preise zu beeinflussen. Der Handel mit Rohstoffen und Edelmetallen unterliegt aber andererseits aufsichtsbehördlichen Vorschriften oder Marktregeln, deren Anwendung sich ebenfalls nachteilig auf die Preisentwicklung der betroffenen Edelmetalle auswirken kann.

Geringe Liquidität

Viele Rohstoff- und Edelmetall-Märkte sind nicht besonders liquide und somit ggf. nicht in der Lage, schnell und in ausreichendem Maße auf Angebots- und Nachfrageveränderungen zu reagieren. Im Falle einer niedrigen Liquidität können spekulative Anlagen durch einzelne Marktteilnehmer zu Preisverzerrungen führen.

Politische Risiken

Edelmetalle werden häufig in Schwellenländern gewonnen und von Industrienationen nachgefragt. Die politische und wirtschaftliche Situation von Schwellenländern ist jedoch meist weniger stabil als in den Industriestaaten. Sie sind eher den Risiken schneller politischer Veränderungen und konjunktureller Rückschläge ausgesetzt. Politische Krisen können das Vertrauen von Wertpapiergläubigern erschüttern, was wiederum die Preise der Waren beeinflussen kann. Kriegerische Auseinandersetzungen oder Konflikte können Angebot und Nachfrage bestimmter Edelmetalle verändern. Darüber hinaus ist es möglich, dass Industrieländer ein Export- oder Importembargo für Edelmetalle und Dienstleistungen verhängen, was sich direkt oder indirekt auf den Preis eines Edelmetalls, das als Basiswert bzw. als Korbbestandteil der Wertpapiere verwendet wird, auswirken kann.

5.5 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einem Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil

Im Fall eines **Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf die Wertentwicklung eines Index, der als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet wird, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in den entsprechenden Index, der als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet wird, und dessen Bestandteile. Daher können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in den jeweiligen Index zusammenhängen, der als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet wird, und dessen Bestandteile auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen.

Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden **Risiken, die speziell mit einem Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil verbunden sind**, beachten:

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Wert der Indexbestandteile

Der Wert eines Index wird auf Grundlage des Wertes seiner Bestandteile berechnet. Veränderungen der Preise der Indexbestandteile, der Indexzusammensetzung sowie andere Faktoren, die sich auf den Wert der Indexbestandteile auswirken (können), beeinflussen auch den Wert der Wertpapiere, die sich auf den entsprechenden Index beziehen, und können sich somit auf den Ertrag einer Anlage in diesen Wertpapieren auswirken. Schwankungen des Werts eines Indexbestandteils können durch Schwankungen des Werts anderer Indexbestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Die Wertentwicklung eines Index in der Vergangenheit stellt keine Garantie für dessen zukünftige Wertentwicklung dar. Ein als Basiswert oder Korbbestandteil eingesetzter Index steht ggf. nicht für die gesamte Laufzeit der Wertpapiere zur Verfügung, wird möglicherweise ausgetauscht oder vom Emittenten selbst weiterberechnet. In diesen oder anderen in den Bedingungen der Wertpapiere genannten Fällen ist die Emittentin gemäß den Bedingungen der Wertpapiere berechtigt, die Wertpapiere zu kündigen.

Der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Index bildet möglicherweise nur die Wertentwicklung von Vermögenswerten bestimmter Länder oder bestimmter Branchen ab. In diesem Fall sind die Wertpapiergläubiger einem Konzentrationsrisiko ausgesetzt. Im Falle einer ungünstigen wirtschaftlichen Entwicklung in einem Land oder in Bezug auf eine bestimmte Branche kann sich diese Entwicklung nachteilig für den Wertpapiergläubiger auswirken. Sind mehrere Länder oder Branchen in einem Index vertreten, ist es möglich, dass diese ungleich gewichtet werden. Dies bedeutet, dass eine ungünstigen Entwicklung in einem Land oder einer Branche mit einer hohen Gewichtung im Index den Wert des Index unverhältnismäßig nachteilig beeinflussen kann.

Wertpapiergläubiger sollten beachten, dass die Auswahl eines Index nicht auf den Erwartungen oder Einschätzungen der Emittentin oder der Berechnungsstelle im Hinblick auf die zukünftige Wertentwicklung des ausgewählten Index basiert. Wertpapiergläubiger sollten deshalb auf Grundlage ihres eigenen Wissens und der ihnen zur Verfügung stehenden Informationsquellen eine Einschätzung in Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung eines Index treffen.

Einfluss der Emittentin oder des Index Sponsors auf den Index

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

Gemäß den maßgeblichen Indexregeln kann der Index Sponsor berechtigt sein, Veränderungen der Zusammensetzung oder Berechnung des Index vorzunehmen, oder die Berechnung des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index dauerhaft einzustellen, was sich negativ auf die Wertentwicklung der Wertpapiere auswirken kann, oder die Berechnung des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index dauerhaft einzustellen, ohne einen Nachfolgeindex aufzulegen.

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

Interessen der Wertpapiergläubiger direkt zuwiderlaufen und sich auf den Wert der Wertpapiere nachteilig auswirken.

Handelt die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen als Index Sponsor oder Indexberechnungsstelle, können Interessenkonflikte auftreten, da jede Berechnung und/oder Feststellung des Index Sponsors oder der Indexberechnungsstelle unmittelbare Wirkung auf den aus den Wertpapieren zahlbaren Betrag hat.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass die Emittentin in dem Fall, dass die Berechnung und/oder Veröffentlichung des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index dauerhaft eingestellt wird, in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Wertpapiere berechtigt ist, die Wertpapiere insgesamt zu kündigen und vor dem Zeitpunkt der vorgesehenen Fälligkeit der Wertpapiere zurückzuzahlen. Dies könnte jeweils einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Risiken im Zusammenhang mit neuen oder nicht üblichen Indizes

Bei einem nicht üblichen oder neuen Index, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, besteht unter Umständen eine geringere Transparenz in Bezug auf dessen Zusammensetzung, Fortführung und Berechnung als dies bei einem an den Finanzmärkten anerkannten Index der Fall wäre. Es sind unter Umständen weniger Informationen über den Index verfügbar und subjektive Kriterien können ein erheblich größeres Gewicht bei der Zusammensetzung haben als dies bei einem üblichen Index der Fall wäre.

Jedes dieser Risiken kann wesentliche negative Auswirkungen auf den Stand oder die Verfügbarkeit des jeweiligen Index und damit auf den Wert der Wertpapiere haben.

Nachteilige Auswirkungen von Gebühren auf den Index

Ein als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendeter Index kann in Übereinstimmung mit den Indexregeln Gebühren beinhalten (z. B. Berechnungsgebühren oder Gebühren in Bezug auf Veränderungen der Indexzusammensetzung), die in die Indexberechnung einfließen. Im Ergebnis reduzieren diese Gebühren den Indexstand und haben negative Auswirkungen auf den Index und auf die aus den Wertpapieren zu zahlenden Beträge. In bestimmten Fällen könnte dies sogar einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Keine Berücksichtigung von Dividenden / Preisindex

Wird der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Index als so genannter Preisindex berechnet, werden Dividenden oder andere gegebenenfalls erfolgende Ausschüttungen, die auf Ebene der Indexbestandteile ausgezahlt werden, bei der Berechnung des Indexstands nicht berücksichtigt und haben möglicherweise einen negativen Einfluss auf den Indexstand, weil die Indexbestandteile nach der Auszahlung von Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen mit einem Discount gehandelt werden. Demensprechend nehmen Wertpapiergläubiger grundsätzlich nicht an Dividenden oder anderen gegebenenfalls erfolgenden Ausschüttungen an Aktien teil, die in dem als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendeten Index enthalten sind.

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

Wird für die Berechnung bzw. Festlegung von aus den Wertpapieren auszuzahlenden Beträgen die Entwicklung eines Preisindex der Entwicklung eines Total Return-Index gegenübergestellt, sollten potenzielle Anleger beachten, dass bei der Berechnung eines Preisindex – im Gegensatz zu einem Total-Return-Index – etwaige Dividenden oder sonstige Ausschüttungen der Indexbestandteile nicht berücksichtigt werden. Daher wird die Wertentwicklung eines Total-Return-Index – verglichen mit der Wertentwicklung eines Preisindex – immer positiver als die Wertentwicklung eines Preisindex aussehen.

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

Die Berechnungsgrundlage für den Kurs des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index oder seiner Bestandteile kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere ändern, was den Marktwert der Wertpapiere negativ beeinflussen kann.

Risiko bei länder- bzw. branchenbezogenen Indizes

Der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Index bildet möglicherweise nur die Wertentwicklung von Vermögenswerten in bestimmten Ländern oder bestimmten Branchen ab. In diesem Fall sind die Wertpapiergläubiger einem Konzentrationsrisiko ausgesetzt. Im Falle einer ungünstigen wirtschaftlichen Entwicklung in einem Land oder in Bezug auf eine bestimmte Branche kann sich diese Entwicklung nachteilig für den Wertpapiergläubiger auswirken. Sind mehrere Länder oder Branchen in einem Index vertreten, ist es möglich, dass diese ungleich gewichtet werden. Dies bedeutet, dass eine ungünstigen Entwicklung in einem Land oder einer Branche mit einer hohen Gewichtung im Index den Wert des Index unverhältnismäßig nachteilig beeinflussen kann. Eine solche negative Entwicklung könnte einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben.

Im Index enthaltenes Wechselkursrisiko

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

Veröffentlichung der Indexzusammensetzung wird nicht fortlaufend aktualisiert

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

5.6 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einem nicht börsengehandelten Fonds als Basiswert bzw. Korbbestandteil

Im Fall eines **nicht börsengehandelten Fonds als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere gegebenenfalls unter Bezugnahme auf den Preis von Fondsanteilen, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, ermittelt. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in die jeweiligen Fondsanteile zusammenhängen, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden **Risiken, die speziell mit Fondsanteilen verbunden sind**, beachten:

Marktrisiko

Da sich Kursrückgänge oder Wertverluste bei den Wertpapiere oder seinen sonstigen Anlagen, die von einem Fonds gehalten werden, im Preis der einzelnen Fondsanteile widerspiegeln, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, besteht grundsätzlich das Risiko sinkender Anteilpreise.

Auch bei einer breiten Streuung und starken Diversifizierung der Fondsanlagen besteht das Risiko, dass sich eine rückläufige Gesamtentwicklung an bestimmten Märkten oder Börsenplätzen in einem Rückgang der Preise von Fondsanteilen niederschlägt.

Illiquide Anlagen

Der Fonds, dessen Fondsanteile den Basiswert bzw. einen Korbbestandteil bilden, kann in Vermögenswerte investieren, die illiquide sind oder einer Mindesthaltefrist unterliegen. Aus diesem Grund ist es für den Fonds möglicherweise schwierig, die betreffenden Vermögenswerte überhaupt oder zu einem angemessenen Preis zu verkaufen, wenn er hierzu gezwungen ist, um Liquidität zu generieren. Dem Fonds entstehen möglicherweise erhebliche Verluste, falls er illiquide Vermögenswerte verkaufen muss, um Fondsanteile zurücknehmen zu können und der Verkauf der illiquiden Vermögenswerte nur zu einem niedrigen Preis möglich ist. Dies kann sich nachteilig auf den Wert der Fondsanteile, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil fungieren, und damit nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken und könnte sogar zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Anlagen in illiquiden Vermögenswerten können auch zu Schwierigkeiten bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds führen, wodurch es Verzögerungen bei Auszahlungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren kommen kann.

Verzögerte Veröffentlichung des Nettoinventarwerts

In bestimmten Situationen kann es vorkommen, dass ein Fonds, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden, den Nettoinventarwert verspätet veröffentlicht. Dies kann zu einer Verzögerung der Rückzahlung der Wertpapiere führen und sich, z. B. bei einer negativen Marktentwicklung, nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken und möglicherweise sogar zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Auflösung eines Fonds

Es besteht das Risiko, dass ein Fonds, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden, während der Laufzeit der Wertpapiere aufgelöst wird. In diesem Fall ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen der jeweiligen Bedingungen der Wertpapiere vorzunehmen. Derartige Anpassungen können insbesondere eine Ersetzung des jeweiligen Fonds durch einen anderen Fonds vorsehen. Darüber hinaus besteht in einem solchen Fall auch die Möglichkeit einer vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin.

Konzentrationsrisiken

Der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Fonds kann nach Maßgabe seiner Fondsbedingungen sein Vermögen gegebenenfalls auf bestimmte Länder bzw. Regionen oder Branchen konzentrieren. In diesem Fall kann der Fonds größeren Wertschwankungen unterliegen als Fonds mit einer breiteren Risikostreuung nach Ländern, Regionen oder Branchen. Der Wert von Anlagen in bestimmten Branchen, Ländern oder Regionen kann starken Schwankungen innerhalb kurzer Zeiträume unterliegen. Gleiches gilt bei Fonds, die ihre Anlagen auf bestimme Anlageklassen wie Rohstoffe konzentrieren. Fonds, die in wenig regulierte, kleine und exotische Märkte investieren, unterliegen gewissen weiteren Risiken. Beispielsweise können staatliche Eingriffe drohen, die zum vollen oder teilweisen Verlust des Vermögens oder der Fähigkeit des Fonds führen können, Vermögensgegenstände nach eigenem Ermessen zu erwerben oder zu veräußern. Möglicherweise sind diese Märkte auch nicht so zuverlässig reguliert wie entwickelte Märkte. Soweit ein Fonds seine Anlagen auf Schwellenländer konzentriert, ergibt sich gegebenenfalls ein gesteigertes Risikopotenzial aus dem Umstand, dass die Börsen und Märkte von Schwellenländern oder bestimmten asiatischen Ländern wie Indonesien deutlicheren Schwankungen unterliegen können als Börsen und Märkte von weiter entwickelten Ländern. Politische Veränderungen, Begrenzungen des Währungsumtauschs, Devisenkontrollen, Steuern, Einschränkungen bezüglich ausländischer Kapitalanlagen und Kapitalrückflüsse können das Anlageergebnis des Fonds, und damit den Wert der Fondsanteile nachteilig beeinflussen, die als Basiswert oder Korbbestandteil verwendet werden.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des Fonds, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, auf unterschiedliche Währungen, oder lauten die Anlagen und die betreffenden Fondsanteile auf eine andere Währung als die Währung, in der der Nettoinventarwert des Fonds berechnet wird, können sich hieraus weitere Korrelationsrisiken ergeben. Diese Korrelationsrisiken beziehen sich auf den Grad der Abhängigkeit der Entwicklung der Wechselkurse von dieser Fremdwährung zu der für die Bestimmung des Nettoinventarwerts maßgeblichen Währung. Auch mögliche Absicherungsgeschäfte des Fonds können solche Risiken nicht ausschließen.

Märkte mit geringer Rechtssicherheit

Der Fonds, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, kann u.U. in Märkte investieren, in denen eine geringe Rechtssicherheit herrscht und unterliegt damit zusätzlichen Risiken, wie z. B. dem Risiko von unvorhergesehenen Regierungsmaßnahmen, was zu einem Verlust des Wertes des Fonds führen kann.

Abhängigkeit vom Anlageverwalter

Die Wertentwicklung des Fonds, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, hängt von der Wertentwicklung der Anlagen ab, die vom Anlageverwalter des Fonds zur Umsetzung der jeweiligen Anlagestrategie ausgewählt wurden. In der Praxis hängt die Wertentwicklung eines Fonds in starkem Maße von der Kompetenz des für die Anlageentscheidung verantwortlichen Anlageverwalters ab. Das Ausscheiden oder Austauschen des Anlageverwalters kann zu Verlusten und/oder zur Auflösung des jeweiligen Fonds führen.

Die Anlagestrategien, die Anlagebeschränkungen und Anlageziele eines Fonds können einem Anlageverwalter beträchtlichen Ermessenspielraum bei der Anlage der entsprechenden Vermögenswerte einräumen, und es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass der Anlageverwalter mit seinen Anlageentscheidungen Gewinne erzielt oder dass diese eine effektive Absicherung gegen Marktrisiken oder sonstige Risiken bieten. Es kann keine Zusicherung dahingehend gegeben werden, dass es dem Fonds gelingt, die ausweislich seiner Verkaufsunterlagen verfolgte Anlagestrategie erfolgreich umzusetzen. Deshalb ist selbst bei positiver Wertentwicklung von Fonds mit ähnlichen Anlagestrategien eine negative Wertentwicklung des Fonds, der den Wertpapieren zugrunde liegt, (und somit der Wertpapiere) möglich.

Risiken im Zusammenhang mit dem Fondsmanagement; Interessenkonflikte

Es besteht das Risiko, dass der Fondsmanager oder der Anlageberater des Fonds, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden, im Zusammenhang mit Anlagen des Fonds falsche Entscheidungen trifft. Es besteht sogar das Risiko, dass der Fondsmanager oder der Anlageberater des Fonds, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden, Entscheidungen trifft, die zum Nachteil des Fonds sind. Zudem besteht das Risiko, dass der Fondsmanager oder der Anlageberater gegen das Gesetz oder vereinbarte Anlagestrategien verstößt. Zudem könnte es zu rechtswidrigen Handlungen des Fondsmanagers oder Anlageberaters kommen, beispielsweise Veruntreuung von Vermögenswerten des Investmentfonds oder Verstoß gegen Bestimmungen über Marktmissbrauch. Das kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert des Fonds haben, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden. In Verbindung mit der Geschäftstätigkeit des Fonds, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden, können zudem bestimmte Interessenkonflikte entstehen, die sich möglicherweise nachteilig auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken können. Beispielsweise kann eine im Fondsmanagement handelnde Person oder ein Berater des Fonds gleichzeitig für Gesellschaften tätig sein, die sie dem Fonds als Anlage empfehlen. Jedes dieser Risiken im Zusammenhang mit dem Fondsmanagement kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert des Fonds, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden, und damit auch auf den Wert der Wertpapiere haben.

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

Der Wert einzelner Fondsanteile bzw. der Nettoinventarwert eines als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Fonds kann unter Umständen in nicht unerheblichem Maße von den durch den Fonds erhobenen Gebühren negativ beeinflusst werden. Gebühren können bei Fonds auf

verschiedenen Ebenen entstehen. Regelmäßig entstehen Gebühren auf der Ebene des Fonds selbst, etwa in Form von Verwaltungsgebühren. Darüber hinaus können noch weitere Gebühren und Auslagen anfallen, die durch Beauftragung Dritter mit Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Verwaltung des Fonds entstehen können. Auf der Ebene der vom Fonds getätigten Investitionen können, etwa bei Anlage in andere Fonds oder sonstige Instrumente für gemeinsame Anlagen, weitere Gebühren anfallen. Dies kann die Wertentwicklung solcher Anlagen und damit die Wertentwicklung des Fonds beeinträchtigen.

Auf Ebene eines Fonds können gegebenenfalls Erfolgsgebühren vereinbart worden sein. Solche Vergütungsvereinbarungen können einen Anreiz schaffen, Anlagen vorzunehmen, die risikoreicher oder spekulativer sind als solche, die getätigt werden würden, wenn solche Vereinbarungen nicht getroffen worden wären. Erfolgsgebühren können gegebenenfalls selbst dann anfallen, wenn die Wertentwicklung des Fonds insgesamt negativ ist. Auf Ebene des Fonds können Erfolgsgebühren somit unter Umständen selbst dann anfallen, wenn in Bezug auf eine Anlage in die Wertpapiere ein Verlust beim Anleger eintritt. Dies könnte zu einem Anstieg der teilweisen Verluste des investierten Kapitals und in extremen Fällen sogar zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Eingeschränkte Aufsicht

Fonds unterliegen möglicherweise keiner Aufsicht oder können in Investmentvehikel investieren, die selbst keiner Aufsicht unterliegen. Umgekehrt kann sich die Einführung einer Aufsicht über bisher unregulierte Fonds nachteilig auf den Wert der Fondsanteile, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil fungieren, und damit nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

5.7 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einem börsengehandelten Fonds als Basiswert bzw. Korbbestandteil

Im Fall eines **börsengehandelten Fonds (exchange traded fund) als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere gegebenenfalls unter Bezugnahme auf den Preis von börsengehandelten Fondsanteilen eines börsengehandelten Fonds, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, ermittelt; Risiken, die mit einer Direktanlage in solche börsengehandelten Fondsanteile zusammenhängen, können sich auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden **Risiken, die speziell mit börsengehandelten Fondsanteilen eines börsengehandelten Fonds als Basiswert bzw. Korbbestandteil verbunden sind**, beachten:

Konzept eines börsengehandelten Fonds (*Exchange Traded Fund*); Börsennotierung

Ein Exchange Traded Fund ("**ETF**" oder "**Fonds**") ist ein von einer in- oder ausländischen Verwaltungsgesellschaft verwalteter Fonds oder ein als Gesellschaft organisiertes Vermögen, dessen Anteile ("**Fondsanteile**") an einer Börse notiert sind. Es besteht das Risiko, dass die Börsennotierung nicht während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere beibehalten wird. Zudem bietet eine Börsennotierung keine Garantie dafür, dass die Fondsanteile stets liquide sind und damit jederzeit über die Börse veräußert werden können, da der Handel an den Börsen entsprechend den jeweiligen Börsenordnungen ausgesetzt werden kann. Anleger sollten sich bewusst sein, dass eine Einstellung der Börsennotierung eines Fondsanteils oder dessen Illiquidität sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken können und einen teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals zur Folge haben könnte.

Wertbildendende Faktoren; Verwendung von Schätzwerten

Der Kurs von Fondsanteilen, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, beruht dabei im Wesentlichen auf dem Anteilpreis des ETF und damit auf dem Gesamtwert der durch den ETF gehaltenen Vermögensgegenstände abzüglich entsprechender Verbindlichkeiten, sog. Nettoinventarwert. Kursrückgänge oder Wertverluste bei den durch den ETF erworbenen Wertpapieren oder seinen sonstigen Anlagen im Zusammenhang mit der Nachbildung der Wertentwicklung einer

Benchmark (siehe nachfolgend unter "Nachbildung der Wertentwicklung einer Benchmark; Tracking Error") führen damit grundsätzlich zu einem Verlust des ETF und damit einem Wertverlust der Fondsanteile, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden. Auch bei einer breiten Streuung und starken Diversifizierung der Anlagen des ETF besteht das Risiko, dass sich eine rückläufige Gesamtentwicklung an bestimmten Märkten oder Börsenplätzen in einem Rückgang der Anteilpreise des ETF niederschlägt.

Da ETFs ihren Nettoinventarwert zudem regelmäßig nur täglich berechnen, beruht ein gegebenenfalls fortlaufend von der Börse veröffentlichter Preis des ETF in der Regel auf Schätzungen des Nettoinventarwerts. Der geschätzte Nettoinventarwert kann sich von dem endgültigen, später veröffentlichten Nettoinventarwert des Fonds unterscheiden, womit während des Börsenhandels grundsätzlich das Risiko eines Auseinanderfallens der Kursentwicklung des ETF und der Entwicklung seines tatsächlichen Nettoinventarwerts besteht.

Nachbildung der Wertentwicklung einer Benchmark; Tracking Error

Ziel eines ETF ist die möglichst exakte Nachbildung der Wertentwicklung eines Index, eines Korbs oder bestimmter Einzelwerte (jeweils eine "**ETF-Benchmark**"). Dennoch können die Bedingungen des ETF vorsehen, dass die ETF-Benchmark geändert werden kann. Daher bildet ein ETF möglicherweise nicht durchgehend die ursprüngliche ETF-Benchmark ab.

Bei der Nachbildung der Wertentwicklung der ETF-Benchmark können ETFs eine sog. vollständige Nachbildung anstreben und damit direkt in die Einzelkomponenten der nachzubildenden ETF-Benchmark investieren, synthetische Nachbildungsmethoden, wie beispielsweise Swaps, oder andere Techniken zur Abbildung, wie beispielweise sog. Sampling-Techniken, einsetzen. Der Wert eines ETF ist daher insbesondere abhängig von der Kursentwicklung der Komponenten, die zur Nachbildung der ETF-Benchmark verwendet werden. Dabei besteht das Risiko des Auftretens von Divergenzen zwischen der Kursentwicklung des ETF und derjenigen der ETF-Benchmark, der so genannte Tracking Error.

Im Gegensatz zu anderen kollektiven Anlagemodellen findet bei ETFs in der Regel kein aktives Management durch die den ETF verwaltende Gesellschaft statt. Das heißt, dass die Anlageentscheidungen durch die maßgebliche ETF-Benchmark bzw. die gegebenenfalls darin abgebildeten Vermögensgegenstände vorgegeben werden. Bei einem Wertverlust der zugrunde liegenden ETF-Benchmark besteht daher insbesondere bei ETFs, die die Wertentwicklung der ETF-Benchmark vollständig oder synthetisch nachbilden, ein uneingeschränktes Kursverlustrisiko, was sich negativ auf die Wertentwicklung der Fondsanteile, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, und damit auf die Wertentwicklung der Wertpapiere auswirken kann.

Mit der Nachbildung der Wertentwicklung der ETF-Benchmark sind zudem weitere typische Risiken verbunden:

- Bei ETFs, die die Wertentwicklung der ETF-Benchmark vollständig nachbilden, kann es vorkommen, dass nicht sämtliche Komponenten der ETF-Benchmark tatsächlich auch erworben oder zu angemessenen Kursen weiterveräußert werden können. Dies kann die Fähigkeit des ETF, die ETF-Benchmark nachzubilden, nachteilig beinträchtigen und sich damit auch auf die Wertentwicklung des ETF auswirken.

- Bei ETFs, die Swaps zur synthetischen Nachbildung der ETF-Benchmark einsetzen, besteht das Risiko, dass die Gegenpartei, die sog. Swap-Counterparty, ausfällt. Zwar können ETFs gegebenenfalls vertragliche Ansprüche bei Ausfall der Swap-Counterparty haben, jedoch besteht das Risiko, dass der ETF die Zahlung nicht oder nicht in der Höhe erhält, die er erhalten hätte, wenn die Swap-Counterparty nicht ausgefallen wäre.

- Bei ETFs, die die ETF-Benchmark unter Einsatz sog. Sampling-Techniken nachbilden, also die ETF-Benchmark weder vollständig noch synthetisch durch den Einsatz von Swaps nachbilden, können Portfolios von Vermögensgegenstände entstehen, die sich nicht oder nur zu einem geringen Teil aus den tatsächlichen Komponenten der ETF-Benchmark zusammensetzen. Daher entspricht das Risikoprofil eines derartigen ETF nicht notwendigerweise auch dem Risikoprofil der ETF-Benchmark.

- Soweit ETFs Derivate zur Nachbildung oder zu Absicherungszwecken einsetzen, können sich Verluste im Vergleich zur ETF-Benchmark potenziell deutlich vergrößern (sog. Hebelwirkung).

Daher sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass ein ETF-Wert die jeweilige ETF-Benchmark möglicherweise nicht perfekt abbildet. Dementsprechend ist es möglich, dass selbst bei einem Anstieg der maßgeblichen ETF-Benchmark der Wert der entsprechenden Fondsanteile fällt, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil fungieren. Dies könnte insgesamt zu einem Sinken des Werts der Wertpapiere und einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Konzentrationsrisiken

Ein ETF, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, kann nach Maßgabe seiner Fondsbedingungen sein Vermögen im Zusammenhang mit der Nachbildung der Wertentwicklung einer ETF-Benchmark regelmäßig auf bestimmte Länder, Regionen oder Branchen konzentrieren. In diesem Fall kann der ETF größeren Wertschwankungen unterliegen als Fonds mit einer breiteren Risikostreuung nach Ländern, Regionen oder Branchen. Der Wert von Anlagen in bestimmten Branchen, Ländern oder Regionen kann starken Schwankungen innerhalb kurzer Zeiträume unterliegen. Gleiches gilt bei ETFs, die ihre Anlagen auf bestimme Anlageklassen wie Rohstoffe konzentrieren. ETFs, die in wenig regulierte, kleine und exotische Märkte investieren, unterliegen gewissen weiteren Risiken. Beispielsweise können staatliche Eingriffe drohen, die zum vollen oder teilweisen Verlust des Vermögens oder der Fähigkeit des Fonds führen können, Vermögensgegenstände nach eigenem Ermessen zu erwerben oder zu veräußern. Möglicherweise sind diese Märkte auch nicht so zuverlässig reguliert wie entwickelte Märkte. Soweit ein ETF seine Anlagen auf Schwellenländer konzentriert, ergibt sich gegebenenfalls ein gesteigertes Risikopotenzial aus dem Umstand, dass die Börsen und Märkte von Schwellenländern oder bestimmten asiatischen Ländern wie Indonesien regelmäßig deutlicheren Schwankungen unterliegen als Börsen und Märkte von weiter entwickelten Ländern. Politische Veränderungen, Begrenzungen des Währungsumtauschs, Devisenkontrollen, Steuern, Einschränkungen bezüglich ausländischer Kapitalanlagen und Kapitalrückflüsse können das Anlageergebnis des Fonds, und damit den Wert der Fondsanteile im ETF nachteilig beeinflussen.

Potenziellen Erwerbern sollte bewusst sein, dass der Eintritt eines Konzentrationsrisikos bezüglich eines Fondsanteils, der als Basiswert bzw. Korbbestandteil fungiert, sich nachteilig auf den Wert des entsprechenden Fondsanteils auswirken könnte. Dies könnte insgesamt zu einem Sinken des Werts der Wertpapiere und einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des ETF, dessen Fondsanteile als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, auf unterschiedliche Währungen, oder lauten die Anlagen und die betreffenden Fondsanteile auf eine andere Währung als die Währung, in der der Nettoinventarwert berechnet wird, können sich hieraus weitere Korrelationsrisiken ergeben. Diese Korrelationsrisiken beziehen sich auf den Grad der Abhängigkeit der Entwicklung der Wechselkurse von dieser Fremdwährung zu der für die Bestimmung des Nettoinventarwerts maßgeblichen Währung. Auch mögliche Absicherungsgeschäfte des ETF können solche Risiken nicht ausschließen. In diesem Zusammenhang ist ferner zu beachten, dass die ETF-Benchmark gegebenenfalls in einer anderen Währung berechnet wird als der ETF. Falls daher die ETF-Benchmark insbesondere für die Ermittlung der Gebühren und Kosten in die Währung des ETF umgerechnet wird, können sich Währungswechselkursschwankungen gegebenenfalls nachteilig auf den Höhe der ETF-Werte auswirken.

Interessenkonflikte

In Verbindung mit der Geschäftstätigkeit des ETF können zudem bestimmte Interessenkonflikte eintreten, die sich möglicherweise nachteilig auf die Wertentwicklung des ETF auswirken können. Bei einer im Fondsmanagement handelnden Person oder einem Berater des ETF können potenzielle Interessenkonflikte unter anderem aufgrund von Retrozessionen oder sonstigen Vorteilen bestehen. Darüber hinaus können im Fondsmanagement handelnde Personen oder Berater des ETF oder ihre jeweiligen Angestellten Dienstleistungen für andere Dritte (wie Management-, Handels- oder Beratungsleistungen) erbringen. Zwar werden sie im Regelfall bestrebt sein, die Anlagemöglichkeiten gleichmäßig auf sämtliche ihrer Kunden zu verteilen, dennoch ist es wahrscheinlich, dass sich das Anlageportfolio des Fonds und die Portfolios anderer Kunden unterscheiden, selbst wenn ihre Anlageziele ähnlich sind. Gegebenenfalls kann eine dieser Personen versucht sein, bei lukrativen Anlagen zunächst diejenigen Portfolios vorzuziehen, bei denen die höchste Gebühr anfällt. Ebenso können im Fondsmanagement handelnde Personen oder Berater des Fonds bei der Erbringung von

Management-, Handels- oder Beratungsleistungen Empfehlungen erteilen oder Positionen eingehen, die sich von denjenigen, die für den ETF erteilt bzw. für oder durch den ETF gehalten werden, unterscheiden oder sogar mit dem ETF konkurrieren.

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

Der Wert einzelner Fondsanteile, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil fungieren, und der Nettoinventarwert des ETF können in nicht unerheblichem Maße von den durch den Fonds erhobenen Gebühren negativ beeinflusst werden. Gebühren können bei ETF auf verschiedenen Ebenen entstehen. Regelmäßig entstehen Gebühren auf der Ebene des Fonds selbst, etwa in Form von Verwaltungsgebühren. Darüber hinaus können noch weitere Gebühren und Auslagen anfallen, die durch Beauftragung Dritter mit Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Verwaltung des Fonds entstehen können. Auf der Ebene der vom ETF getätigten Investitionen können, etwa bei Anlage in andere Fonds oder sonstige Instrumente für gemeinsame Anlagen, weitere Gebühren anfallen. Dies kann nachteilige Auswirkungen auf den dieser Anlagen und damit den Wert der entsprechenden Fondsanteile haben, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden. Dies könnte insgesamt zu einem Sinken des Werts der Wertpapiere und einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Auf Ebene eines ETF können gegebenenfalls Erfolgsgebühren vereinbart worden sein. Solche Vergütungsvereinbarungen können einen Anreiz schaffen, Anlagen vorzunehmen, die risikoreicher oder spekulativer sind als solche, die getätigt werden würden, wenn solche Vereinbarungen nicht getroffen worden wären. Erfolgsgebühren können gegebenenfalls selbst dann anfallen, wenn die Wertentwicklung des ETF hinter der Wertentwicklung der ETF-Benchmark zurückbleibt. Aber auch falls die Wertentwicklung des ETF die Wertentwicklung der ETF-Benchmark übersteigt, könnte eine Erfolgsgebühr anfallen, wenn die Wertentwicklung des ETF insgesamt (beispielsweise auf Grund der negativen Entwicklung der ETF-Benchmark) negativ ist. Auf Ebene des ETF können Erfolgsgebühren somit unter Umständen auch dann anfallen, wenn eine Anlage in die Wertpapiere zu einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führt. Der Verlust, der einem Anleger in die Wertpapiere entstanden ist, könnte aufgrund der Gebühren gegebenenfalls weiter steigen.

Eingeschränkte Aufsicht

ETFs unterliegen möglicherweise keiner Aufsicht oder können in Investmentvehikel investieren, die selbst keiner Aufsicht unterliegen. Umgekehrt kann sich die Einführung einer Aufsicht über bisher unregulierte Fonds nachteilig auf den Wert der Fondsanteile, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil fungieren, und damit nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Liquiditätsrisiken

ETFs und Fondsanteile sind möglicherweise weniger liquide als die einzelnen Bestandteile der maßgeblichen ETF-Benchmark. Folglich können Fondsanteile, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil fungieren, im Falle einer vorzeitigen Beendigung des ETF schwerer zu verwerten sein, als wenn die Wertpapiere direkt an die einzelnen Bestandteile gebunden wären. In bestimmten Situationen ist die Verwertung solcher Fondsanteile, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden, gegebenenfalls nur mit Verlust möglich. Dies könnte insgesamt zu einem Sinken des Werts der Wertpapiere und einem teilweisen oder vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

5.8 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einem Futures-Kontrakt als Basiswert bzw. Korbbestandteil

Im Fall eines **Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere gegebenenfalls unter Bezugnahme auf den Preis von Futures-Kontrakten, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in den entsprechenden Futures-Kontrakt, der als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet wird. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in einen Futures-Kontrakt zusammenhängen, der als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet wird, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum

Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden **Risiken, die speziell mit Futures-Kontrakten als Basiswert bzw. Korbbestandteil verbunden sind**, beachten:

Abweichungen zwischen Spot Price und Preis eines als Basiswert verwendeten Futures-Kontrakts

Als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Futures-Kontrakte sind standardisierte Termingeschäfte, die sich auf Finanzinstrumente (z. B. Aktien, Indizes, Zinssätze, Währungen) – sogenannte Finanz-Futures – oder auf Rohstoffe und Edelmetalle (z. B. Öl, Weizen, Zucker, Gold, Silber) – sogenannte Waren-Futures – beziehen.

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

Futures-Preise können sich erheblich von den Spot-Preisen für das zu Grunde liegende Finanzinstrument (z. B. Aktien, Indizes, Zinssätze, Währungen), den zu Grunde liegenden Rohstoff bzw. das zu Grunde liegende Edelmetall (z. B. Öl, Weizen, Zucker, Gold, Silber) unterscheiden. Darüber hinaus muss sich ein Wertpapiergläubiger, der ein auf den Futures-Preis eines bestimmten Basiswerts (z. B. ein Finanzinstrument, einen Rohstoff oder ein Edelmetall) bezogenes Wertpapier erwirbt, der Tatsache bewusst sein, dass der Futures-Preis und dementsprechend der Wert der Wertpapiere sich nicht immer in dieselbe Richtung oder im selben Tempo wie der Spot-Preis des jeweiligen Basiswerts bewegen. Daher kann der Wert der Wertpapiere erheblich fallen, selbst wenn der Spot-Preis des jeweiligen Basiswerts des Futures-Kontrakts stabil bleibt oder steigt. In solchen Fällen könnte Anlegern ein teilweiser oder vollständiger Verlust des investierten Kapitals entstehen.

Contango und Backwardation

Um die Handelbarkeit von Futures-Kontrakten an einer Börse zu erreichen, wird ihre Laufzeit standardisiert (z. B. 3, 6, 9 Monate). Als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Futures-Kontrakte können daher ein von der Laufzeit der Wertpapiere abweichendes Laufzeitende haben. In diesem Fall wird die Emittentin abgelaufene Futures-Kontrakte, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden, durch Futures-Kontrakte ersetzen, die einen späteren Fälligkeitstag haben, aber ansonsten dieselben Kontraktspezifikationen aufweisen wie die ursprünglich als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendeten Futures-Kontrakte ("**Roll-over**"). Ein solcher Roll-over kann mehrmals vorgenommen werden.

Die Preise der länger- oder kürzerfristigen Futures-Kontrakte, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, können unterschiedlich sein, selbst wenn alle sonstigen Kontraktspezifikationen gleich sind. Wenn die Preise längerfristiger Futures-Kontrakte höher sind als die der im Rahmen eines Roll-over auszutauschenden kürzerfristigen (sogenanntes Contango), wird die Zahl der gehaltenen Futures-Kontrakte mit dem Roll-over reduziert. Umgekehrt wird die Zahl der gehaltenen Futures-Kontrakte mit dem Roll-over erhöht (ohne Berücksichtigung der Roll-over-Kosten), wenn die Preise für kurzfristige Futures-Kontrakte höher sind (sogenannte Backwardation). Darüber hinaus entstehen für den Roll-over selbst Kosten. Das könnte zu einer ungünstigeren Wertentwicklung der Wertpapiere insgesamt und damit zu geringeren Renditen für die Wertpapiergläubiger führen.

Austausch oder Kündigung

Sollte es nicht möglich sein, einen auslaufenden Futures-Kontrakt, der als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet wird, gegen einen Futures-Kontrakt mit identischer Ausstattung (mit Ausnahme der Laufzeit) auszutauschen, können die Endgültigen Bedingungen den Austausch gegen einen anderen, möglicherweise weniger vorteilhaften, Futures-Kontrakt als Basiswert bzw. Korbbestandteil oder die Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen. Daher kann der Wertpapiergläubiger nicht darauf vertrauen, dass er über die gesamte Laufzeit der Wertpapiere an der Entwicklung des ursprünglich als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendeten Futures-Kontrakts partizipiert. Zudem kann ein Austausch oder eine Kündigung der ursprünglichen Futures-Kontrakte, die als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet werden, den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken.

5.9 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit einem Zinssatz oder Referenzsatz als Basiswert bzw. Korbbestandteil

Im Fall eines **Zinssatzes oder Referenzsatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf den Kurs des Zinssatzes bzw. des Referenzsatzes, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, ermittelt. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in den Zinssatz bzw. Referenzsatz zusammenhängen, der als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendet wird, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Zinssätze und Referenzsätze, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet werden, werden durch Angebot und Nachfrage auf den internationalen Geld- und Kapitalmärkten bestimmt, die wiederum durch wirtschaftliche Faktoren, Spekulationen und Interventionen durch Zentralbanken und Regierungen sowie andere politische Faktoren beeinflusst werden. Das Zinsniveau der Geld- und Kapitalmärkte ist oftmals äußerst volatil. **Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen.**

5.10 Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Währungswechselkurs als Basiswert bzw. Korbbestandteil

Im Fall eines **Währungswechselkurses als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt,

wird die Höhe des Auszahlungsbetrags, Kündigungsbetrags bzw. Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags für die Wertpapiere unter Bezugnahme auf den Währungswechselkurs ermittelt, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird. Folglich können sich Risiken, die mit einer Direktanlage in die zugrundeliegenden Währungen zusammenhängen, auch auf die Wertpapiere auswirken und den Wert der Wertpapiere und den Wert von aus den Wertpapieren an die Wertpapiergläubiger auszuzahlenden Beträgen senken. Dies gilt insbesondere dann, wenn es sich um eine Währung eines Schwellenlandes handelt. Potenzielle Anleger sollten daher mit Devisen als Anlageklasse vertraut sein. Weitere gesetzliche Einschränkungen des freien Umtauschs können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Dies kann im ungünstigsten Fall zum Totalverlust der Investition der Wertpapiergläubiger in die Wertpapiere führen. Potenzielle Erwerber sollten daher die folgenden **Risiken, die speziell mit Währungswechselkursen als Basiswert bzw. Korbbestandteil verbunden sind**, beachten:

<u>Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Währungswechselkursen</u>

Es ist zu beachten, dass Währungswechselkurse als Basiswert bzw. Korbbestandteil rund um die Uhr in den in Australien, Asien, Europa und Amerika geltenden Zeitzonen gehandelt werden. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten somit beachten, dass es jederzeit und auch außerhalb der lokalen Handelszeiten oder der Handelszeiten der Emittentin, der Berechnungsstelle bzw. des Managers zum Erreichen, Überschreiten bzw. Unterschreiten einer nach den Bedingungen der Wertpapiere maßgeblichen Grenze, Barriere oder Schwelle kommen kann.

D. GENERAL INFORMATION ON THE BASE PROSPECTUS

1. Important Notice

The Base Prospectus should be read and construed in conjunction with any supplement thereto and with any other documents incorporated by reference into the Base Prospectus and must be interpreted accordingly.

No person has been authorised to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with the Base Prospectus or any other document entered into in relation to the Base Prospectus or any information supplied by the Issuer or such other information as is in the public domain and, if given or made, such information or representation should not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any Manager.

Neither the delivery of the Base Prospectus or any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Security shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in the Base Prospectus is true subsequent to the date hereof or the date upon which the Base Prospectus has been most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change, or any event reasonably likely to involve any adverse change, in the prospects or financial or trading position of the Issuer since the date thereof or, if later, the date upon which the Base Prospectus has been most recently amended or supplemented or that any other information supplied in connection with the Base Prospectus is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same. The contents of the Base Prospectus will be updated in accordance with the provisions of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**").

The distribution of the Base Prospectus and any Final Terms, and any offering material relating to the Securities and the offering, sale and delivery of the Securities in certain jurisdictions may be restricted by law. Nobody may use the Base Prospectus or any Final Terms for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. Persons into whose possession the Base Prospectus or any Final Terms comes are required by the Issuer and the Manager to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Securities and on the distribution of the Base Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Securities, see "*Subscription and Sale*". In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, Securities issued under the Base Prospectus will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Securities in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Therefore, subject to certain exceptions, Securities may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

Neither the Base Prospectus nor any Final Terms constitute an offer or a solicitation of an offer to purchase any Securities and should not be considered as a recommendation by the Issuer or the Managers that any recipient of the Base Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Securities.

2. Responsibility Statement

UBS AG, having its registered offices at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland as Issuer accepts responsibility for the content of the Base Prospectus and declares that, the information contained in the Base Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and makes no omission likely to affect its import.

The Issuer is liable for the Summary including any translation thereof, but only where the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or where it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Securities.

The Issuer will publish significant new factors, material mistakes or important new circumstances or material inaccuracies with regard to the information contained in the Base Prospectus. The publication will only be made in a supplement to this Base Prospectus in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation and, in the case of a listing of Securities at the SIX Swiss Exchange Ltd (the "**SIX**") or, as the case may be, the BX Suisse AG

(the "**BXS**"), as required by and in a manner stipulated in the relevant listing rules (the "**Swiss Listing Rules**") of either the SIX or the BXS.

3. Third Party Information

Where this Base Prospectus contains information obtained from third parties, the Issuer confirms that such information has been reproduced accurately, and that - as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party - no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

4. Consent to use the Prospectus

In the context of any offer of Securities that is not made within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Regulation (a "**Public Offer**"), the Issuer has requested the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") to provide a certificate of approval in accordance with Article 25 of the Prospectus Regulation (an "**EEA Passport**") in relation to the passporting of the Base Prospectus to the competent authorities of Austria, Liechtenstein, Luxembourg, the Netherlands, the Republic of Italy and the United Kingdom (collectively, the "**Host Member States**"). Even though the Issuer has elected to passport the Base Prospectus into the Host Member States, it does not mean that they will choose to make any Public Offer in the Host Member States. The Issuer reserves the right to request BaFin to provide an EEA Passport in relation to the passporting of the Base Prospectus to the competent authorities of further EEA Member States. Investors should refer to the Final Terms for any issue of Securities to see whether the Issuer has elected to make a public offer of the Securities in the Federal Republic of Germany, Switzerland or a Host Member State (each a "**Public Offer Jurisdiction**").

The Issuer accepts responsibility in the Public Offer Jurisdictions for which it has given consent referred to herein for the content of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in relation to any person (an "**Investor**") in a Public Offer Jurisdiction to whom an offer of any Securities is made by any financial intermediary to whom the Issuer has given its consent to use the Base Prospectus together with the relevant Final Terms (an "**Authorised Offeror**"), where the offer is made during the period for which that consent is given and is in compliance with all other conditions attached to the giving of the consent, all as mentioned in this Base Prospectus. However, neither the Issuer nor any Manager has any responsibility for any of the actions of any Authorised Offeror, including compliance by an Authorised Offeror with applicable conduct of business rules or other local regulatory requirements or other securities law requirements in relation to such offer.

The applicable Final Terms in respect of any Series of Securities will specify whether the Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a Public Offer.

If so specified in the applicable Final Terms in respect of any Series of Securities, the Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a Public Offer of any relevant Securities by either

(1) any financial intermediary which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU) (*General Consent*) or

(2) the financial intermediaries specified in the relevant Final Terms (*Individual Consent*),

in either case on the following basis:

(a) the relevant Public Offer must occur during the Offer Period specified in the relevant Final Terms (the "**Offer Period**");

(b) the relevant Public Offer may only be made in a Public Offer Jurisdiction specified in the relevant Final Terms;

(c) the relevant Authorised Offeror must be authorised to make such offers in the relevant Public Offer Jurisdiction under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU) and if any Authorised Offeror ceases to be so authorised then the above consent of the Issuer shall thereupon terminate;

(d) the relevant Authorised Offeror, if so specified in the relevant Final Terms, other than the Manager, must satisfy the conditions (if any) specified in the relevant Final Terms; and

(e) any Authorised Offeror which is not a Manager must comply with the restrictions set out in "Subscription and Sale" as if it were a Manager.

The Issuer reserves the right to withdraw its consent to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in relation to certain dealers and/or each financial intermediaries. The Issuer may give consent to additional financial intermediaries after the date of the relevant Final Terms and, if they do so, the Issuer will publish the above information in relation to them on the website www.ubs.com/keyinvest or a successor address thereto http://www.ubs.com/investors.

The consent referred to above relates to Public Offers occurring as long as the Base Prospectus is valid in accordance with Article 12 of the Prospectus Regulation.

Any Authorised Offeror who wishes to use the Base Prospectus in connection with a Public Offer as set out in item (1) (*General Consent*) above is required, for the duration of the relevant Offer Period, to publish on its website that it is using the Base Prospectus for such Public Offer in accordance with the consent of the Issuer and the conditions attached thereto.

To the extent specified in the relevant Final Terms, an offer may be made during the relevant Offer Period by the Issuer or any relevant Authorised Offeror in any relevant Member State and subject to any relevant conditions, in each case all as specified in the relevant Final Terms.

Neither the Issuer, nor any Manager has authorised the making of any Public Offer of any Securities by any person in any circumstances and such person is not permitted to use the Base Prospectus in connection with its offer of any Securities unless (1) the offer is made by an Authorised Offeror as described above or (2) the offer is otherwise made in circumstances falling within an exemption from the requirement to publish a prospectus under the Prospectus Regulation. Any such unauthorised offers are not made by or on behalf of the Issuer, any Manager or any Authorised Offeror and none of the Issuer, any Manager or any Authorised Offeror has any responsibility or liability for the actions of any person making such offers.

An Investor intending to acquire or acquiring any Securities from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of the Securities to an Investor by an Authorised Offeror will be made, in accordance with any terms and other arrangements in place between such Authorised Offeror and such Investor including as to price, allocation, settlement arrangements and any expenses or taxes to be charged to the Investor (the "Terms and Conditions of the Public Offer"). The Issuer will not be a party to any such arrangements with Investors (other than the Managers) in connection with the offer or sale of the Securities and, accordingly, the Base Prospectus and any Final Terms will not contain such information. The Terms and Conditions of the Public Offer shall be provided to Investors by that Authorised Offeror at the relevant time. None of the Issuer, any of the Managers or other Authorised Offerors has any responsibility or liability for such information.

E. GENERAL INFORMATION ON THE SECURITIES

1. Types of Securities

The following Securities are described in the Base Prospectus:

- principal protected securities which (i) either provide for interest payments and a repayment at maturity of at least 100 per cent. of their specified denomination or their nominal amount per Security or (ii) provide for derivative and structured payment components, but are at maturity subject to a (re-)payment of at least 100 per cent. of their specified denomination or their nominal amount per Security (the "**Capital Protected Securities**"), and

- derivative securities, including securities without a denomination which provide for derivative and structured payment component and which are only partly (the "**Partly Capital Protected Securities**") or not capital protected (the "**Not Capital Protected Securities**").

The Securities allow investors to participate disproportionately (with leverage) in the positive or negative performance of a share (including a certificate representing shares), an index, a currency exchange rate, a precious metal, a commodity, an interest rate, a non-equity security, an exchange traded fund unit, a not exchange traded fund unit, a futures contract, or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, a reference rate (including, but not limited to, interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates or, as the case may be, credit default swap levels) (the "**Underlying**"), as well as a basket or portfolio comprising the aforementioned assets (the "**Basket**", and each such asset comprised in such Basket, a "**Basket Component**"), in each case, as specified in the relevant Final Terms.

Securities may be issued in series (each a "**Series**") and Securities of each Series will all be subject to identical terms (except, inter alia, for Issue Price, Issue Date, Issue Size and interest commencement date, which may or may not be identical) whether as to currency, denomination, interest or maturity or otherwise.

2. Law governing the Securities

The Securities issued by the Issuer are, as specified in the relevant Final Terms and save for the legal effects of the registration of the Securities with the relevant Clearing System as described below, governed by German law ("**German law governed Securities**"), by English law ("**English law governed Securities**") or by Swiss law ("**Swiss law governed Securities**").

In case of Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities and French Securities, the legal effects of the registration of the Securities with the relevant Clearing System will be governed by the laws of the Kingdom of Sweden, the Republic of Finland, the Kingdom of Norway, the Kingdom of Denmark, Italy or, as specified in the relevant Final Terms, France.

3. Status of the Securities

The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.

4. Form of the Securities

The Securities may, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, be issued as bearer securities or in dematerialised book-entry form:

German law governed Securities represented by a Global Security
German law governed Securities issued in bearer form will be represented on issue by either one or more permanent global bearer security/ies (each a "**Global Security**") or, as specified in the relevant Final Terms, by a temporary global bearer security (each a "**Temporary Global Security**") exchangeable upon certification of non-U.S. beneficial ownership for a permanent global bearer security (each a "**Permanent Global Security**", and

together with the Temporary Global Security, a "**Global Security**"). No bearer Securities will be issued in or exchangeable into bearer definitive form, whether pursuant to the request of any Securityholder or otherwise.

Global Securities are deposited with Clearstream Banking AG ("**Clearstream, Germany**"), Clearstream Banking S.A. ("**Clearstream, Luxembourg**"), and/or Euroclear Bank S.A./ N.V. ("**Euroclear**"), as specified as Clearing System in the relevant Final Terms, or a depositary for such Clearing System. The depositary on behalf of Euroclear and Clearstream Luxembourg, shall be a common depositary.

English law governed Securities represented by a Global Security

English law governed Securities issued in bearer form will be represented on issue by either one or more Global Security/ies or, as specified in the relevant Final Terms, by a Temporary Global Security exchangeable upon certification of non-U.S. beneficial ownership for a Permanent Global Security. No bearer Securities will be issued in or exchangeable into bearer definitive form, whether pursuant to the request of any Securityholder or otherwise.

Global Securities are deposited with Clearstream, Germany, Clearstream, Luxembourg and/or Euroclear, as specified as Clearing System in the relevant Final Terms, or a depositary for such Clearing System, as specified in the relevant Final Terms. The depositary on behalf of Euroclear and Clearstream Luxembourg, shall be a common depositary.

Swiss law governed Securities issued as Intermediated Securities

Swiss law governed Securities are issued either (a) in the form of permanent global bearer securities (*Globalurkunden,* "**Swiss Global Securities**") pursuant to article 973b of the Swiss Code of Obligations ("**CO**") or (b) as uncertificated securities (*Wertrechte*; "**Uncertificated Securities**") pursuant to article 973c CO, as specified in the relevant Final Terms.

Swiss Global Securities are deposited with and Uncertificated Securities are registered in the main register of a Swiss depositary (*Verwahrungsstelle; "*"**FISA Depositary**") according to the Swiss Federal Act on Intermediated Securities ("**FISA**"). Upon (a) the depositing the Swiss Global Securities with the relevant FISA Depositary or entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depositary and (b) booking the Securities into a securities account at a FISA Depositary the Swiss Global Securities and the Uncertificated Securities will constitute intermediated securities within the meaning of the FISA ((*Bucheffekten*; "**Intermediated Securities**"). The Issuer will normally choose SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland as FISA Depositary, but reserves the right to choose any other FISA Depositary, including UBS AG.

The records of the FISA Depositary will determine the number of Swiss Global Securities or Uncertificated Securities held through each participant of the FISA Depositary. In respect of Swiss Global Securities or Uncertificated Securities held in the form of Intermediated Securities, the holders of such Swiss Global Securities or Uncertificated Securities will be the persons holding such Swiss Global Securities or Uncertificated Securities in a securities account (*Effektenkonto*) that is in their name, or, in the case of intermediaries (*Verwahrungsstellen*), the intermediaries holding such Swiss Global Securities or Uncertificated Securities for their own account in a securities account that is in their name (and the terms "Securityholder" and "holder of Securities" and related expressions shall be construed accordingly).Intermediated Securities are transferred and otherwise disposed of in accordance with the provisions of the FISA and the relevant agreements with the respective FISA Depositary (in particular, neither the Intermediated Securities nor any rights pertaining to the Intermediated Securities may be transferred by way of assignment pursuant to articles 164 et seq. CO without the prior written consent of the Issuer).

The holders of the Securities shall at no time have the right to demand (a) conversion of Uncertificated Securities into physical securities and/or (b) delivery of physical securities. Unless otherwise provided in the Conditions of the Securities, the Issuer may convert Swiss Global Securities constituting Intermediated Securities into Uncertificated Securities constituting Intermediated Securities and *vice versa* at any time and without consent of the holders of the respective Securities. For the avoidance of doubt and regardless of such conversion, both Swiss Global Securities and Uncertificated Securities will at any time constitute Intermediated Securities.

Securities cleared through Euroclear Sweden AB
Securities cleared through Euroclear Sweden AB ("**Euroclear Sweden**") as the relevant Clearing System (also the "**Swedish Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Sweden AB in accordance with the *Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument)*. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of Swedish Securities.

Swedish Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of Swedish Securities with Euroclear Sweden.

Securities cleared through Euroclear Finland Ltd
Securities cleared through Euroclear Finland Ltd ("**Euroclear Finland**") as the relevant Clearing System (also the "**Finnish Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Finland Ltd in accordance with the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing and Settlement (348/2017) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta*) and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (827/1991) (*laki arvo-osuustileistä*). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of Finnish Securities.

Finnish Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of the Finnish Securities with the Euroclear Finland.

Securities registered with VPS ASA
Securities registered with Verdipapirsentralen ASA ("**VPS**") as the relevant Clearing System (also the "**Norwegian Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered with VPS in accordance with the Norwegian Securities Register Act (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*). No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of Norwegian Securities.

Norwegian Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of Norwegian Securities with VPS.

Securities cleared through VP Securities A/S
Securities cleared through VP Securities A/S ("**VP**") as the relevant Clearing System (also the "**Danish Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at VP in accordance with the Danish Capital Markets Act (*Lov om kapitalmarkeder*), as amended and supplemented from time to time, and the Executive Order on Book Entry of Dematerialised Securities in a Central Securities Depositary (*Bekendtgørelse om registrering af fondsaktiver i en værdipapircentral (CSD)*), as amended from time to time, issued pursuant thereto. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Danish Securities.

Danish Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of Danish Securities with VP.

Securities cleared through Monte Titoli S.p.A.
Securities cleared through Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") as the relevant Clearing System (also the "**Italian Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Monte Titoli in accordance with the Legislative Decree No 213, dated 24 June 1998, the Legislative Decree No. 58, dated 24 February 1998 and the Rules governing central depositories, settlement services, guarantee systems and related management companies, issued by Bank of Italy and the Italian securities regulator (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* - "**Consob**") on 22 February 2008.

Italian Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of Italian Securities with Monte Titoli.

Securities cleared through Euroclear France S.A.
Securities cleared through Euroclear France S.A. ("**Euroclear France**") as the relevant Clearing System (also the "**French Securities**") are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form *(inscriptions en compte)*, and registered at Euroclear France in accordance with the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*).

French Securities are, as specified in the relevant Final Terms, governed by either German or English law, except for the legal effects of the registration of French Securities with Euroclear France.

5. Clearing and Settlement of the Securities

The information set out below is subject to changes in or reinterpretation of the rules, regulations and procedures of SIX SIS AG, UBS AG, Clearstream Banking AG, Clearstream Banking S.A., Euroclear Bank S.A./ N.V., Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, VPS ASA, VP Securities A/S, Monte Titoli S.p.A., and Euroclear France S.A., as specified as "Clearing System" in the applicable Product Terms in the relevant Final Terms from time to time. Investors wishing to use the facilities of any Clearing System must check the rules, regulations and procedures of the relevant Clearing System which are in effect at the relevant time.

General

The Securities will be cleared through SIS, UBS AG, Clearstream, Germany, Clearstream, Luxembourg, and/or Euroclear, or, in the case of Swedish Securities, Euroclear Sweden or, in the case of Finnish Securities, Euroclear Finland, or, in the case of Norwegian Securities, registered with VPS or, in the case of Danish Securities, VP or, in the case of Italian Securities, Monte Titoli or, in the case of French Securities, Euroclear France, each as defined below.

The Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and/or identificiation number for any clearing system will be specified in the relevant Final Terms.

SIX SIS AG

SIX SIS AG ("**SIS**") is a wholly owned subsidiary of SIX Group Ltd. and is a bank supervised by the Swiss Financial Market Supervisory Authority.

SIS acts as the central securities depository and settlement institution for the following Swiss securities: equities, government and private sector bonds, money market instruments, exchange traded funds, conventional investment funds, structured products, warrants and other derivatives. Apart from providing custody and settlement for Swiss securities, SIS acts as global custodian and offers its participants access to custody and settlement in foreign financial markets. SIS offers direct links to other international central securities depositories and central securities depositories including Clearstream, Germany, Euroclear and Clearstream, Luxembourg.

The address of SIS is SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland.

UBS AG

UBS AG may in relation to Intermediated Securities act as FISA Depositary. In such case, the relevant Securities can only be held in a securities account with UBS AG.

The address of UBS AG is Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland.

Clearstream Banking AG

Clearstream Banking AG ("**Clearstream, Germany**"), is a wholly owned subsidiary of Clearstream International S.A., Luxembourg and is established and incorporated in Germany as a stock corporation. Clearstream, Germany is a licensed central securities depository in accordance with the provisions of the Securities Deposit Act (*Depotgesetz*) and is supervised by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**").

Clearstream, Germany, holds securities for its customers and facilitates the clearance and settlement of securities transactions by book entry transfers between their accounts. Clearstream, Germany provides various services, including safekeeping, administration, clearance and settlement of internationally traded securities and securities lending and borrowing. Indirect access to Clearstream, Germany, is available to other institutions which clear through or maintain a custodial relationship with an account holder of Clearstream, Germany.

The address of Clearstream, Germany, is Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany.

Clearstream Banking S.A., Luxembourg
Clearstream Banking, société anonyme ("**Clearstream, Luxembourg**"), located at 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg was incorporated in 1970 as a limited company under Luxembourg law. It is registered as a bank in Luxembourg, and as such is subject to regulation by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* – the "**CSSF**", which supervises Luxembourg banks.

Clearstream, Luxembourg, holds securities for its customers and facilitates the clearance and settlement of securities transactions by book entry transfers between their accounts. Clearstream, Luxembourg provides various services, including safekeeping, administration, clearance and settlement of internationally traded securities and securities lending and borrowing. Clearstream, Luxembourg also deals with domestic securities markets in several countries through established depository and custodial relationships. Over 300,000 domestic and internationally traded bonds, equities and investment funds are currently deposited with Clearstream. Currently, Clearstream, Luxembourg has approximately 2,500 customers in over 110 countries. Indirect access to Clearstream, Luxembourg is available to other institutions which clear through or maintain a custodial relationship with an account holder of Clearstream, Luxembourg.

The address of Clearstream, Luxembourg is Clearstream Banking, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg.

Euroclear Bank S.A./ N.V., Brussels
The Euroclear System was created in 1968 to hold securities for participants in Euroclear ("**Euroclear Participants**") and to effect transactions between Euroclear Participants through simultaneous book entry delivery against payment, thereby eliminating the need for physical movement of certificates and any risk from lack of simultaneous transfer of securities and cash. Euroclear Participants include banks (including central banks), securities brokers and dealers and other professional financial intermediaries. Indirect access to Euroclear is also available to other firms that clear through or maintain a custodial relationship with a Euroclear Participant, either directly or indirectly.

The Euroclear group reshaped its corporate structure in 2000 and 2001, transforming the Belgian company Euroclear Clearance System (*Société Coopérative*) into Euroclear Bank SA/NV, which now operates the Euroclear System. In 2005, a new Belgian holding company, Euroclear SA/NV ("**Euroclear**") was created as the owner of all the shared technology and services supplied to each of the Euroclear CSDs and the ICSD. Euroclear SA/NV is owned by Euroclear plc, a company organised under the laws of England and Wales, which is owned by market participants using Euroclear services as members.

As an ICSD, Euroclear provides settlement and related securities services for cross-border transactions involving domestic and international bonds, equities, derivatives and investment funds, and offers clients a single access point to post-trade services in over 40 markets.

Distributions with respect to interests in Bearer Global Securities held through Euroclear will be credited to the Euroclear cash accounts of Euroclear Participants to the extent received by Euroclear's depositary, in accordance with the Euroclear terms and conditions. Euroclear will take any other action permitted to be taken by a holder of any such Bearer Global Securities on behalf of a Euroclear Participant only in accordance with the Euroclear terms and conditions.

The address of Euroclear is Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels.

Euroclear Sweden AB
Euroclear Sweden AB ("**Euroclear Sweden**") is a Swedish private company which operates under the supervision of the Swedish Financial Supervisory Authority and is authorised as a central securities depository and clearinghouse.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of the Securities in Euroclear Sweden (also the "**Swedish Securities**") will take place two Stockholm business days after the date of the relevant transaction. Swedish Securities may be transferred between accountholders at Euroclear Sweden in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Euroclear Sweden. A transfer of Swedish Securities which are held in Euroclear Sweden through Clearstream, Germany, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, is only possible by using an account operator linked to Euroclear Sweden.

The address of Euroclear Sweden is Swedish Central Securities Depository, Euroclear Sweden AB, P.O. Box 191, SE-101 23, Sweden.

Euroclear Finland Ltd.

Euroclear Finland Ltd ("**Euroclear Finland**") is a Finnish private company which operates under the supervision of the Finnish Financial Supervisory Authority and is authorised as a central securities depository and clearinghouse.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of the Securities in Euroclear Finland (also the "**Finnish Securities**") will take place two Helsinki business days after the date of the relevant transaction. Finnish Securities may be transferred between accountholders at Euroclear Finland in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Euroclear Finland. A transfer of Finnish Securities which are held in Euroclear Finland through Clearstream, Germany, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, is only possible by using an account operator linked to Euroclear Finland.

The address of Euroclear Finland is Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosen katu 5 C, FI-00101 Helsinki, Finland.

Verdipapirsentralen ASA

Verdipapirsentralen ASA ("**VPS**") is a Norwegian public limited company authorised to register rights to financial instruments subject to the legal effects laid down in the Norwegian Securities Register Act. VPS maintains the shareholder register and records trades in the Norwegian securities market, and provides services relating to stock issues, distribution of dividends and other corporate actions for companies registered in VPS.

Settlement of sale and purchase transactions effected by or through members of the Norwegian Securities Settlement System (which is operated by VPS and the Central Bank of Norway) in respect of Securities in the VPS (also the "**Norwegian Securities**") will take place two Oslo business days after the date of the relevant transaction. Norwegian Securities may be transferred between accountholders at the VPS in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of the VPS. A transfer of Norwegian Securities which are held in the VPS through Clearstream, Germany, Euroclear or Clearstream, Luxembourg is only possible by using an account operator linked to the VPS.

The address of VPS is Norwegian Central Securities Depository, Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 1174, 0107 Sentrum, Oslo, Norway.

VP Securities A/S

VP Securities A/S ("**VP**") is a Danish limited liability company licensed as a central securities depository (CSD) pursuant to Regulation (EU) No. 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014, as amended from time to time, and subject to the supervision of the Danish Financial Supervisory Authority. VP is the central organisation for registering, clearing and settlement of securities in Denmark.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Securities in the VP (also the "**Danish Securities**") will take place in accordance with market practice at the time of the transaction. Transfers of interests in Danish Securities will take place in accordance with the VP Rules. Secondary market clearance and settlement through Euroclear is possible through depositary links established between the VP and Euroclear. Transfers of Danish Securities held in the VP through Clearstream, Germany or Clearstream, Luxembourg are only possible by using an account holding institute linked to the VP.

The address of VP is VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark.

Monte Titoli S.p.A.

Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**") is an Italian company limited by shares which operates under the supervision of the Italian securities regulator (*Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* - "**Consob**"). Monte Titoli clears and settles trades in the Italian securities market, and provides additional services relating to corporate actions for companies registered in Monte Titoli.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Securities in Monte Titoli (also the "**Italian Securities**") will take place three Milan business days after the date of the relevant transaction. Italian Securities may be transferred between accountholders at Monte Titoli in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Monte Titoli. A transfer of Italian Securities which are held in Monte Titoli through Clearstream, Germany, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, is only possible by using an account operator linked to Monte Titoli.

The address of Monte Titoli is Monte Titoli S.p.A. Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milan, Italy.

Euroclear France S.A.

Euroclear France S.A. ("**Euroclear France**") is a limited company (*société anonyme*) which was established under French law in 1949 as Sicovam S.A. and is supervised by the French *Autorité des Marchés Financiers*, which also regulates its settlement systems. The *Banque de France* oversees its payment instruments and payment and securities settlement systems. Euroclear France is the CSD of France and provides additional services for funds processing, from order routing to settlement.

Settlement of sale and purchase transactions in respect of Securities in Euroclear France (also the "**French Securities**") will take place three Paris business days after the date of the relevant transaction. French Securities may be transferred between accountholders at Euroclear France in accordance with the procedures and regulations, for the time being, of Euroclear France. A transfer of French Securities which are held in Euroclear France through Clearstream, Germany, Euroclear or Clearstream, Luxembourg, is only possible by using an account operator linked to Euroclear France.

The address of Euroclear France is Euroclear France S.A., 66 rue de la Victoire, 75009 Paris – France.

6. Further Information relating to the Securities

The details regarding a specific issue of Securities, in particular the relevant issue date, calculations regarding the redemption amount, the redemption currency, minimum trading size, securities identification codes with regard to each issue of Securities under the Base Prospectus as well as any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities will be set out in the applicable Final Terms.

Unless required in the case of a listing of Securities at either the SIX Swiss Exchange Ltd (the "**SIX**") or the BX Suisse AG (the "**BXS**"), as required by and in a manner stipulated in the relevant listing rules (the "**Swiss Listing Rules**") of the SIX or the BXS, the Issuer does not intend to provide any post-issuance information.

7. Listing or Trading of the Securities

Application may be made for admission of the Securities to trading on one or more stock exchanges or multilateral trading facilities or markets, including but not limited to the Frankfurt Stock Exchange, Borsa Italiana S.p.A., the SIX and the BXS. Securities which are neither admitted to trading nor listed on any market may also be issued.

The applicable Final Terms will state whether or not the relevant Securities have already been or, as the case may be, are to be admitted to trading and/or listed and, if so, on which stock exchange(s) and/or multilateral trading facility(ies) and/or markets. In addition, and where applicable, the applicable Final Terms may also state the First Exchange Trading Day, the Last Exchange Trading Day and the Last Exchange Trading Time, as the case may be, as well as the estimated total expenses related to the admission of the Securities to trading. In case of a listing of the Securities at the SIX or, as the case may be, the BXS, the applicable Final Terms may also state the relevant SIX or BXS Symbol. Where applicable, the applicable Final Terms will also state 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.

8. Issue Price; Offering of the Securities

Issue Price of the Securities

The relevant issue price at which the Securities will first be offered for purchase ("**Issue Price**") with regard to each issue of Securities under the Base Prospectus will be specified in the applicable Final Terms. In case the Issue Price per Security is not yet determined at the time of the issuance of the Securities or cannot be specified in the Final Terms for any other reason, the issue price per Security will be determined by the Issuer based on relevant product parameters and prevailing market conditions (in particular the price of the Underlying, the implied volatility, interest rates, dividend expectations and lending fees).

Costs and expenses charged to the subscriber or purchaser of the Securities

The Issue Price includes product specific costs. In addition, an offering premium may be added to the Issue Price. These costs and the offering premium, if any, will be specified in the applicable Final Terms.

The Issuer may grant sales and recurring commissions to distributors related to the amount/number of placed or sold Securities. Sales commissions are paid out of the issue proceeds as a one-off payment; alternatively the Issuer may grant an agio on the issue price (excl. the offering premium) to the distributor. Recurring commissions are paid regularly depending on the respective securities volume. If UBS acts as Issuer and distributor the relevant commissions are internally booked in favour of the distributing organisational unit. The applicable Final Terms will state the commissions paid by the Issuer, if any.

Information on costs and expenses associated with the purchase of the Securities which are charged to the subscriber or the purchaser of the Securities by a third party, e.g. by its depositary bank or a stock exchange, shall be requested from such third party.

Additional information on the offer of the Securities

Further details of the offer and sale of the Securities, in particular the relevant initial payment date, the aggregate amount of the issue, the relevant issue size or aggregate nominal amount, as the case may be, the relevant subscription period, if any, the relevant minimum investment amount, if any, information with regard to the manner and date, in which the result of the offer are to be made public, if required, the relevant name and address of the co-ordinator(s) of the offer, and the relevant conditions, if any, to which the offer of the Securities is subject, with regard to each issue of Securities under the Base Prospectus will be specified in the applicable Final Terms.

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, the Securities will be offered to the category of qualified investors as defined in the Prospectus Regulation as well as non-qualified investors.

In case that the Securities are offered without a subscription period, as specified in the applicable Final Terms, any Securities purchased are booked to the securities account at the depositary bank of the purchaser; there is no plan of allotment and a process for notifying purchaser of the amount allotted is not necessary. In case of a subscription period, as specified in the applicable Final Terms, subscribers will be notified about the amount allotted by booking of the allocated Securities to their securities account at their depositary bank. There will be no separate notification in addition to the booking. That means, subscribers will not be expressly informed about the allocation. Dealing in the Securities may begin prior to the notification of the allocation.

No participation in collective investment scheme for Swiss law purposes

An investment in the Securities does not constitute a participation in a collective investment scheme for Swiss law purposes. Therefore, the Securities are not supervised or approved by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA ("**FINMA**") and investors may not benefit from the specific investor protection provided under the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes.

Withdrawal rights pursuant to Italian Financial Services Act

The applicable Final Terms may, if necessary, also state whether investors in the Securities benefit from any withdrawal rights in case of a door-to-door selling pursuant to article 30 of the Italian Financial Services Act.

9. Rating of the Securities

Securities to be issued under the Base Prospectus may be rated or unrated. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. The applicable Final Terms will state whether the Securities are rated or not and, if rated, specify the rating.

10. Maturity of the Securities

Unless the applicable Product Terms of the Securities in (i) either the definition of "Securities" specify the product feature "**No predefined term**" to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and

definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**No predefined term**" to be applicable, the Securities expire – provided that the Securities are not terminated or expired early in accordance with the Conditions of the Securities – on the Maturity Date or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, on the Expiration Date.

In the case that in the definition of "Securities" contained in (i) either the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**No predefined term**" is specified to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**No predefined term**" to be applicable, the Securities have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined maturity date, and thus no defined term. As a result, the Securityholder's right vested in those Securities, must be exercised by the respective Securityholder on a specific Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, if the Security Right is to be asserted.

11. Termination Rights of the Issuer and the Securityholders

The following termination rights are, in accordance with the Conditions of the Securities, attached to the Securities:

Termination and Early Redemption at the option of the Issuer

The Issuer is in accordance with the Conditions of the Securities, under certain circumstances, e.g. in case that (i) the determination and/or publication of the price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of a Basket Component is discontinued permanently or (ii) that due to the coming into effect of changes in laws or regulations (including but not limited to tax laws) at the reasonable discretion of the Issuer the holding, acquisition or sale of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of a Basket Component is or becomes wholly or partially illegal, entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the Maturity Date. In such case, each Securityholder is entitled to demand the payment of a redemption amount in relation to this early redemption. However, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Securities after the relevant termination date.

Termination Right of the Securityholders

In the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be not applicable, Securityholders do not have a termination right and the Securities may, hence, not be terminated by the Securityholders during their term.

Otherwise, any Securityholder may, if any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, by written notice to the Issuer declare such Security to be forthwith due and payable, whereupon the Securityholder Termination Amount as specified to be applicable in the relevant Product Terms together with accrued interest to the date of payment, if any, shall become immediately due and payable against transfer of the relevant Securities to the Principal Paying Agent in accordance with the Conditions of the Securities, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

(a) there is a default for more than 30 days in the payment of any principal or interest due in respect of the Security; or

(b) there is a default in the performance by the Issuer of any other obligation under the Securities which is incapable of remedy or which, being a default capable of remedy, continues for 60 days after written notice of such default has been given by any Securityholder to the Issuer; or

(c) any order shall be made by any competent court or other authority in any jurisdiction or any resolution passed by the Issuer for (a) the dissolution or winding-up of the Issuer, or (b) for the appointment of a liquidator, receiver or administrator of the Issuer or of all or a substantial part of the Issuer's assets, or (c) with analogous effect for the Issuer, it is understood that anything in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger shall not constitute an event of default; or

(d) the Issuer shall stop payment or shall be unable to, or shall admit to creditors generally its inability to, pay its debts as they fall due, or shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or shall enter into any composition or other arrangements with its creditors generally.

No General Early Redemption Right (*kein ordentliches Kündigungsrecht*)
Neither the Issuer nor the Securityholders have a general early redemption right in relation to the Securities prior to the Maturity Date.

Only in the case that (i) either in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**No predefined term**" is specified to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**No predefined term**" to be applicable, the Issuer is entitled to exercise and redeem all, but not some, Securities as of an Issuer Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities. In such case, each Securityholder is entitled to demand the payment of a redemption amount in relation to this early redemption. However, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Securities after the relevant Issuer Exercise Date.

12. Dependency on the Underlying in general

The following features describe the dependency of the value of the Securities from the Underlying:

In the case that (i) either in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Participation Factor**", "**Leverage Factor**", "**Multiplication Factor**" or, as the case me be, "**Multiplier**" is specified to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**Participation Factor**", "**Leverage Factor**", "**Multiplication Factor**" or, as the case may be, "**Multiplier**" to be applicable,

potential investors should be aware that the application of the Participation Factor, Leverage Factor or of the Multiplier, as specified to be applicable in the Final Terms, as well as of any other proportion factor within the determination of the Security Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, in the Basket Components, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance of the Underlying or, as the case may be, Basket Components by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier.

In the case that (i) either in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Reverse Structure**" is specified to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**Reverse Structure**" to be applicable,

potential investors should consider that the Securities provide for a so-called reverse structure and that, hence, the Securities (irrespective of the other features attached to the Securities or of any other factors, which may be relevant for the value of the Securities) would decrease in value if the price of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components increases. Conversely, the Securities (irrespective of the other features attached to the Securities or of any other factors, which may be relevant for the value of the Securities) would increase in value if the price of the Underlying, or, as the case may be, the Basket Components decreases. Therefore, potential investors in the Securities bear the risk that the price of the Underlying or, as the case may be, Basket Components increases (which constitutes an unfavourable development of the price of the Underlying).

Accordingly, potential investors in the Securities should also be aware that the Redemption Amount payable to the Securityholders is limited by the Reverse Level or, as the case may be, by both the Reverse Level and the Cap Level, as specified in the applicable Product Terms. Securityholders would therefore benefit from a decrease in price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components only up to the Reverse Level or, as the case may be, the difference between the Reverse Level and the Cap Level and, therefore, Securityholders would not benefit from a decrease of a price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components below the Reverse Level or, as the case may be, the Cap Level.

In the case that (i) either in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Maximum Amount**" is specified to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**Maximum Amount**" to be applicable,

potential investors should consider that the Redemption Amount or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number, if any, under the Securities is limited to the Maximum Amount as determined in the Conditions of the Securities. In contrast to a direct investment in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, in the Basket Components the potential profit of the Securities is, therefore, limited to the Maximum Amount.

In the case that (i) either in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**Currency Conversion**" to be applicable,

potential investors should be aware that the Securityholder's right vested in the Securities as well as the value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components are determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency. Accordingly, any value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency needs to be converted into the Redemption Currency by using a currency exchange rate prevailing at the time of such conversion. However, currency exchange rates are at times subject to considerable fluctuations and can change significantly over time. Any unfavourable developments in the value of the currency in which the value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components against the Redemption Currency may therefore reduce the value of the Securities and may even result in total loss of invested capital even in case of a favourable performance of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component.

In the case that (i) either in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Quanto**" is specified to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**Quanto**" to be applicable,

potential investors should be aware that the Securityholder's right vested in the Securities as well as the value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components are determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency. Accordingly, any value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency needs to be converted into the Redemption Currency by using a currency exchange rate fixed at the time of issuance of the Securities (so-called "quanto"-feature). However, currency exchange rates are at times subject to considerable fluctuations and can change significantly over time. Any Potential investors should be aware that there may be favourable developments in the value of the currency in which the value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Components against the Redemption Currency. Therefore, the "quanto"-feature of the Securities may preclude the investors from participating in such favourable developments (i.e., because the fixed currency exchange rate used for the purposes of valuing the Underlying or, as the case may be, the Basket Component in the Redemption Currency is less favourable than the currency exchange rate prevailing in the market at such time) and, therefore, reduce the value of the Securities.

In the case that (i) either in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Time-lagged Valuation**" is specified to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**Time-lagged Valuation**" to be applicable,

potential investors should note in case of an exercise of the Securities either by the Issuer or the Securityholders on an Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the

Conditions of the Securities, the Valuation Date or the Final Valuation Date relevant for determining the Price of the Underlying or, as the case may be, of the Basket Components by reference to which the Redemption Amount is calculated may, in accordance with the Conditions of the Securities, be a day following a significant period after the relevant Exercise Date, as specified to be applicable in the Product Terms. In such circumstances, Securityholders are exposed to any adverse fluctuations in the Price of the Underlying or, as the case may be, of the Basket Components between the Exercise Date and the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the Final Terms, without being able to bring forward the Valuation Date or, as the case may be, the Final Valuation Date and generally without being able to dispose of the Securities.

In the case that (i) either in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Relevant Underlying**" is specified to be applicable, (Option (2) and (Option (3)) or (ii) the key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus (Option (1)) specify the product feature "**Relevant Underlying**" to be applicable,

potential investors should consider that the calculation of the level of the Redemption Amount or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number, if any, solely refers to the performance of the Relevant Underlying and, thereby, to the Underlying, showing a certain pre-determined performance, e.g. the worst performance during an observation period.

Potential investors should, consequently, be aware that compared to Securities, which refer to only one underlying, the Securities show a higher exposure to loss. This risk may not be reduced by a positive or, as the case may be, negative performance of the remaining Underlyings, because the remaining Underlyings are not taken into account when calculating the level of the Redemption Amount or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number.

13. Functioning of the Securities

The following description of the Securities includes a description of the entitlement and further features of the Securities, as provided for in the Conditions of the Securities, and terms and expressions defined in other parts of the Base Prospectus and not otherwise defined in this "General information on the Securities" shall have the same meanings in this part of the Base Prospectus.

For the purposes the following, it should be noted that any reference to "Underlying" shall not only refer to single assets (e.g. a share, an index, a non-equity security or a fund unit), but also to baskets or portfolios of assets. In the context of baskets and portfolios, and as specified in the applicable Product Terms, reference may be made to the Relevant Underlying only, i.e. to the Underlying, showing a certain pre-determined performance, e.g. the worst performance during an observation period.

In the case of fixed rate Securities, the Final Terms will specify the yield and include a description of the method for calculating the yield.

All payments relating to the Securities are made in the Redemption Currency specified in the relevant Final Terms.

Performance Securities:

(1) Performance Securities:

Performance Securities allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Performance Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms with the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

During their term, the Performance Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(2) Performance Securities (with redemption formula):

Performance Securities (with redemption formula) allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Performance Securities (with redemption formula) also participate in the negative development of the Underlying.

Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

During their term, the Performance Securities (with redemption formula) do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(3) Open End Performance Securities:

Open End Performance Securities allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Open End Performance Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Upon exercise of the Open End Performance Securities by either the Securityholder or the Issuer, Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms with the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

During their term, the Open End Performance Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(4) Open End Performance Securities (with redemption formula):

Open End Performance Securities (with redemption formula) allow investors to participate - if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, considering the Management Fee - in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Open End Performance Securities (with redemption formula) also participate in the negative development of the Underlying.

Upon exercise of the Open End Performance Securities (with redemption formula) by either the Securityholder or the Issuer, Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying either the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms or, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, by multiplying the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms with the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Only if the applicable Product Terms specify a Management Fee to be applicable, such result is then reduced by a Management Fee.

During their term, the Open End Performance Securities (with redemption formula) do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

Discount Securities:

(5) Discount Securities (cash settlement only):

Discount Securities (cash settlement only) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Discount Securities also participate in the negative development of the Underlying. The initial Issue Price of a Discount Security is below the Price of the Underlying at the issuance of the Discount Securities, taking into account the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. In return for this discount, investors only participate in a rise in the Underlying up to the Cap.

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is (i) either **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, (i) either **exceeds** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **is equal to or exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Cap in the Redemption Currency multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Discount Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(6) Discount Securities (cash or physical settlement):

Discount Securities (cash or physical settlement) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Discount Securities also participate in the negative development of the Underlying. The initial Issue Price of a Discount Security is below the Price of the Underlying at the issuance of the Discount Securities, taking into account the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. In return for this discount, investors only participate in a rise in the Underlying up to the Cap.

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is (i) either **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, if so specified, expressed by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, (i) either **exceeds** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **is equal to or exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Cap in the Redemption Currency multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Discount Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(7) Discount Plus Securities (cash settlement only / record day related observation):

Discount Plus Securities (cash settlement only / record day related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Discount Plus Securities also participate in the negative development of the Underlying. The initial Issue Price of a Discount Plus Security is below the Price of the Underlying at the issuance of the Discount Plus Securities, taking into account the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. In return for this discount, investors only participate in the positive development of the Underlying up to the Cap.

(a) Provided that the Price of the Underlying **does at any time** on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes **reach or fall short of the Barrier**, as specified in the applicable Product Terms, the Securityholder has the following Security Right:

(i) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is (i) either **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(ii) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, (i) either **exceeds** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **is equal to or exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Cap in the Redemption Currency multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(b) Provided that the Price of the Underlying **does not** on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes **reach or fall short of the Barrier**, as specified in the applicable Product Terms, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Cap in the Redemption Currency multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Discount Plus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(8) Discount Plus Securities (cash settlement only / period related observation):

Discount Plus Securities (cash settlement only / period related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Discount Plus Securities also participate in the negative development of the Underlying. The initial Issue Price of a Discount Plus Security is below the Price of the Underlying at the issuance of the Discount Plus Securities, taking into account the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. In return for this discount, investors only participate in the positive development of the Underlying up to the Cap.

(a) Provided that the Price of the Underlying **does at any time** during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes **reach or fall short of the Barrier**, as specified in the applicable Product Terms, the Securityholder has the following Security Right:

(i) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is (i) either **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(ii) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, (i) either **exceeds** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **is equal to or exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Cap in the Redemption Currency multiplied, if so specified, by the

Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(b) Provided that the Price of the Underlying **does not** during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes **reach or fall short of the Barrier**, as specified in the applicable Product Terms, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Cap in the Redemption Currency multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Discount Plus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(9) Discount Plus Securities (cash or physical settlement / record day related observation):

Discount Plus Securities (cash or physical settlement / record day related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Discount Plus Securities also participate in the negative development of the Underlying. The initial Issue Price of a Discount Plus Security is below the Price of the Underlying at the issuance of the Discount Plus Securities, taking into account the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. In return for this discount, investors only participate in the positive development of the Underlying up to the Cap.

(a) Provided that the Price of the Underlying **does at any time** on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes **reach or fall short of the Barrier**, as specified in the applicable Product Terms, the Securityholder has the following Security Right:

(i) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is(i) either **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, if so specified, expressed by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

(ii) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, (i) either **exceeds** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **is equal to or exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Cap in the Redemption Currency multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(b) Provided that the Price of the Underlying **does not** on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes **reach or fall short of the Barrier**, as specified in the applicable Product Terms, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Cap in the Redemption Currency multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Discount Plus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(10) Discount Plus Securities (cash or physical settlement / period related observation):

Discount Plus Securities (cash or physical settlement / period related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Discount Plus Securities also participate in the negative development of the Underlying. The initial Issue Price of a Discount Plus Security is below the Price of the Underlying at the issuance of the Discount Plus Securities, taking into account the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. In return for this discount, investors only participate in the positive development of the Underlying up to the Cap.

(a) Provided that the Price of the Underlying **does at any time** during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes **reach or fall short of the Barrier**, all as specified in the applicable Product Terms, the Securityholder has the following Security Right:

(i) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is (i) either **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, if so specified, expressed by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

(ii) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, (i) either **exceeds** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **is equal to or exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Cap in the Redemption Currency multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(b) Provided that the Price of the Underlying **does not** during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes **reach or fall short of the Barrier**, all as specified in the applicable Product Terms, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Cap in the Redemption Currency multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Discount Plus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

Sprint Securities:

(11) Sprint Securities (cash settlement only):

Sprint Securities allow investors to participate in the positive development of the Underlying within a pre-determined range, *i.e.* between the Strike and the Maximum Amount or the Cap, as specified in the relevant Product Terms, multiplied by the Sprint Factor. In return, investors only participate in the positive development of the Underlying up to the Maximum Amount or the Cap, as specified in the relevant Product Terms. Conversely, investors in Sprint Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is **lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, **is equal to or exceeds the Strike**, **but falls short of the Maximum Amount or the Cap**, as specified in the relevant Product Terms, the Securityholder is entitled to receive the following Settlement Amount in the Redemption Currency, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms:

The Settlement Amount is equal to the sum of the Strike and the product of (i) the Sprint Factor and (ii) the result of the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, minus the Strike.

(c) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, **is equal to or exceeds the Maximum Amount or the Cap**, as specified in the relevant Product Terms, the Securityholder is entitled to receive the following Settlement Amount in the Redemption Currency, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms:

The Settlement Amount is equal to the sum of the Strike and the product of (i) the Sprint Factor and (ii) the result of the Maximum Amount or the Cap, as specified in the relevant Product Terms, minus the Strike.

During their term, the Sprint Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(12) Sprint Securities (cash or physical settlement):

Sprint Securities allow investors to participate in the positive development of the Underlying within a pre-determined range, *i.e.* between the Strike and the Maximum Amount or the Cap, as specified in the relevant Product Terms, multiplied by the Sprint Factor. In return, investors only participate in the positive development of the Underlying up to the Maximum Amount or the Cap, as specified in the relevant Product Terms. Conversely, investors in Sprint Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is **lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, if so specified, expressed by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, **is equal to or exceeds the Strike**, **but falls short of the Maximum Amount or the Cap**, as specified in the relevant Product Terms, the Securityholder is entitled to receive the following Settlement Amount in the Redemption Currency, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms:

The Settlement Amount is equal to the sum of the Strike and the product of (i) the Sprint Factor and (ii) the result of the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, minus the Strike.

(c) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is equal to or exceeds the Maximum Amount or the Cap, as specified in the relevant Product Terms, the Securityholder is entitled to receive the following Settlement Amount in the Redemption Currency, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms:

The Settlement Amount is equal to the sum of the Strike and the product of (i) the Sprint Factor and (ii) the result of the Maximum Amount or the Cap, as specified in the relevant Product Terms, minus the Strike.

During their term, the Sprint Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

Airbag Securities:

(13) Airbag Securities:

Airbag Securities allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Airbag Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, **exceeds the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the following Settlement Amount in the Redemption Currency, multiplied, if so specified in the relevant Product Terms, by the Multiplier.

The Settlement Amount is equal to the sum of the Strike and the product of (i) the Leverage Factor and (ii) the result of the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, minus the Strike.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is **equal to or lower than the Strike**, but in both cases (i) either **equal to or higher than Loss Threshold** or (ii) **higher than Loss Threshold**, as specified in the relevant Product Terms, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Strike, multiplied, if so specified in the relevant Product Terms, by the Multiplier.

(c) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is (i) either **lower than or equal to the Loss Threshold**, (ii) or **lower than the Loss Threshold**, as specified in the relevant Product Terms, the Securityholder is entitled to receive the following Settlement Amount in the Redemption Currency, multiplied, if so specified in the relevant Product Terms, by the Multiplier.

The Settlement Amount is equal to the product of the Multiplication Factor and the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms.

During their term, the Airbag Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

UBS Express Securities:

(14) Best of Express Securities (record day related observation / Coupon):

Best of Express Securities (record day related observation / Coupon) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Best of Express Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(A) Payment at Maturity of the Best of Express Securities / Early Redemption

On each Observation Date prior to the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the relevant Product Terms, a check will be performed as to whether the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the respective Express Level. If the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the respective Express Level, the Best of Express Securities will expire early on such Observation Date.

In this case the Securityholder is entitled to receive a Redemption Amount, the amount of which depends on the relevant Observation Date on which the Securities expire: The Securityholder is, if so specified in the applicable Product Terms, entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the Price of the Underlying on the relevant Observation Date. This Redemption Amount is, as specified in the applicable Product Terms in relation to the relevant Observation Date, either the Nominal Amount or, as the case may be, equal to the higher of (i) Nominal Amount plus the relevant Coupon and (ii) Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms multiplied by the relevant performance of the Underlying.

If the Best of Express Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates, the Securityholder has the following Security Right:

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) higher than the respective Express Level, the Securityholder is entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the Price of the Underlying on the relevant Observation Date. The Redemption Amount is equal to the higher of (i) Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms plus the relevant Coupon and (ii) Nominal Amount multiplied by the relevant performance of the Underlying.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) higher than the respective Barrier, but lower than the Express Level, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

(c) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) equal to or lower than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) lower than the Barrier, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. This Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying.

(B) Payment of Coupon

In addition, and as specified in the relevant Product Terms, the Securityholder is during the term of the Best of Express Securities entitled to receive payment of a Coupon:

If the relevant Product Terms specify unconditional Coupon to apply, the Securityholder is - provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates - entitled to receive in relation to each Observation Date payment of the relevant Coupon in the Redemption Currency. If the relevant Product Terms specify conditional Coupon to apply, the Securityholder is - provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates - entitled to receive in relation to each Observation Date payment of the relevant Coupon in the Redemption Currency provided that the Price of the Underlying was on the Observation

Date either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the Barrier or other threshold specified for these purposes,** all as specified in the applicable Product Terms. If in case of a **conditional Coupon** these requirements are not met, no Coupon is paid in relation to this Observation Date.

(15) Best of Express Securities (record day related observation / Interest Amount):

Best of Express Securities (record day related observation / Interest Amount) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Best of Express Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(A) Payment at Maturity of the Best of Express Securities / Early Redemption

On each Observation Date prior to the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the relevant Product Terms, a check will be performed as to whether the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the respective Express Level. **If the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the Express Level, the Best of Express Securities will expire early on such Observation Date.**

In this case the Securityholder is entitled to receive a Redemption Amount, the amount of which depends on the relevant Observation Date on which the Securities expire: The Securityholder is, if so specified in the applicable Product Terms, entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the Price of the Underlying on the relevant Observation Date. This Redemption Amount is, as specified in the applicable Product Terms in relation to the relevant Observation Date, either the Nominal Amount or, as the case may be, equal to the higher of (i) Nominal Amount plus the relevant Interest Amount and (ii) Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms multiplied by the relevant performance of the Underlying.

If the Best of Express Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates, the Securityholder has the following Security Right:

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the respective Express Level,** the Securityholder is entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the Price of the Underlying on the relevant Observation Date. The Redemption Amount is equal to the higher of (i) Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms plus the relevant Interest Amount and (ii) Nominal Amount multiplied by the relevant performance of the Underlying.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the respective Barrier**, but **lower than the respective Express Level,** the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

(c) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. This Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying,

(B) Payment of Interest Amount

In addition, and as specified in the relevant Product Terms, the Securityholder is during the term of the Best of Express Securities entitled to receive payment of an Interest Amount:

If the relevant Product Terms specify **unconditional Interest Amount** to apply, the Securityholder is - provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates - entitled to receive on the relevant Interest Payment Date payment of the Interest Amount in relation to the preceding Interest Calculation Period. If the relevant Product Terms specify **conditional Interest Amount** to apply, the Securityholder is -

provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates - entitled to receive on the relevant Interest Payment Date payment of the Interest Amount in relation to the preceding Interest Calculation Period **provided** that the Price of the Underlying was on the Observation Date either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the Barrier or other threshold specified for these purposes,** all as specified in the applicable Product Terms. The Interest Amount is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security. If in case of a **conditional Interest Amount** these requirements are not met, no Interest Amount is paid in relation to this Observation Date.

(16) Best of Express Securities (period related observation / Coupon):

Best of Express Securities (period related observation / Coupon) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Best of Express Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(A) Payment at Maturity of the Best of Express Securities / Early Redemption

On each Observation Date prior to the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the relevant Product Terms, a check will be performed as to whether the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the respective Express Level. **If the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the Express Level, the Best of Express Securities will expire early on such Observation Date.**

In this case the Securityholder is entitled to receive a Redemption Amount, the amount of which depends on the relevant Observation Date on which the Securities expire: The Securityholder is, if so specified in the applicable Product Terms, entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the Price of the Underlying on the relevant Observation Date. This Redemption Amount is, as specified in the applicable Product Terms in relation to the relevant Observation Date, either the Nominal Amount or, as the case may be, equal to the higher of (i) Nominal Amount plus the relevant Coupon and (ii) Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms multiplied by the relevant performance of the Underlying.

If the Best of Express Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates, the Securityholder has the following Security Right:

(a) If the Price of the Underlying was always during the Observation Period either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the respective Express Level,** the Securityholder is entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the Price of the Underlying on the relevant Observation Date. The Redemption Amount is equal to the higher of (i) Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms plus the relevant Coupon and (ii) Nominal Amount multiplied by the relevant performance of the Underlying.

(b) If the Price of the Underlying was at any least once the Observation Period either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the respective Barrier**, but **lower than the respective Express Level,** the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

(c) If the Price of the Underlying was at least once during the Observation Period either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. This Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying,

(B) Payment of Coupon

In addition, and as specified in the relevant Product Terms, the Securityholder is during the term of the Best of Express Securities entitled to receive payment of a Coupon:

If the relevant Product Terms specify **unconditional Coupon** to apply, the Securityholder is - provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates - entitled to receive in relation to each Observation Date payment of the relevant Coupon in the Redemption Currency. If the relevant Product Terms specify **conditional Coupon** to apply, the Securityholder is - provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates - entitled to receive in relation to each Observation Date payment of the relevant Coupon in the Redemption Currency **provided** that the Price of the Underlying was during the Observation Period either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the Barrier or other threshold specified for these purposes,** all as specified in the applicable Product Terms. If in case of a **conditional Coupon** these requirements are not met, no Coupon is paid in relation to this Observation Date.

(17) Best of Express Securities (period related observation / Interest Amount):

Best of Express Securities (period related observation / Interest Amount) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Best of Express Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(A) Payment at Maturity of the Best of Express Securities / Early Redemption

On each Observation Date prior to the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the relevant Product Terms, a check will be performed as to whether the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the respective Express Level. **If the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the Express Level, the Best of Express Securities will expire early on such Observation Date.**

In this case the Securityholder is entitled to receive a Redemption Amount, the amount of which depends on the relevant Observation Date on which the Securities expire: The Securityholder is, if so specified in the applicable Product Terms, entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the Price of the Underlying on the relevant Observation Date. This Redemption Amount is, as specified in the applicable Product Terms in relation to the relevant Observation Date, either the Nominal Amount or, as the case may be, equal to the higher of (i) Nominal Amount plus the relevant Interest Amount and (ii) Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms multiplied by the relevant performance of the Underlying.

If the Best of Express Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates, the Securityholder has the following Security Right:

(a) If the Price of the Underlying was always during the Observation Period either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the respective Express Level,** the Securityholder is entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the Price of the Underlying on the relevant Observation Date. The Redemption Amount is equal to the higher of (i) Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms plus the relevant Interest Amount and (ii) Nominal Amount multiplied by the relevant performance of the Underlying.

(b) If the Price of the Underlying was at least once during the Observation Period either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the respective Barrier**, but **lower than the respective Express Level,** the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

(c) If the Price of the Underlying was at least once during the Observation Period either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. This Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying,

(B) Payment of Interest Amount

In addition, and as specified in the relevant Product Terms, the Securityholder is during the term of the Best of Express Securities entitled to receive payment of an Interest Amount:

If the relevant Product Terms specify **unconditional Interest Amount** to apply, the Securityholder is - provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates - entitled to receive on the relevant Interest Payment Date payment of the Interest Amount in relation to the preceding Interest Calculation Period. If the relevant Product Terms specify **conditional Interest Amount** to apply, the Securityholder is - provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates - entitled to receive on the relevant Interest Payment Date payment of the Interest Amount in relation to the preceding Interest Calculation Period **provided** that the Price of the Underlying was either during the Observation Period or, as the case may be, a preceding Interest Calculation Period specified for these purposes either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the Barrier or other threshold specified for these purposes,** all as specified in the applicable Product Terms. The Interest Amount is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security. If in case of a **conditional Interest Amount** these requirements are not met, no Interest Amount is paid in relation to this Observation Date.

Sprinter Express Securities:

(18) Sprinter Express Securities (cash settlement only):

Sprinter Express Securities (cash settlement only) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Sprinter Express Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Payment at Maturity of the Sprinter Express Securities / Early Redemption

On each Observation Date prior to the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the relevant Product Terms, a check will be performed as to whether the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the Express Level. If the price of the Underlying on such date is **either (a) equal to or higher than or**, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **(b) higher than the Express Level, the Sprinter Express Securities will expire early on such Observation Date.**

In this case the Securityholder is entitled to receive a Redemption Amount, the amount of which depends on the relevant Observation Date on which the Securities expire: The Securityholder is entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the performance of the Underlying on the relevant Observation Date. This Redemption Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount, equal to the product of (i) (1) the quotient of the Express Level divided by the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

If the Sprinter Express Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates, the Securityholder has the following Security Right:

(a) **If a Kick-In Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the performance of the Underlying. The Settlement Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount (which shall not be less than zero) equal to the product of (i) (1) the quotient of (I) the lower of the Express Level and the Settlement Price, divided by (II) the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

A Kick-In Event, as further specified in the relevant Product Terms, occurs in case of **a record day related observation** e.g. if the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Kick-In Level.** In case of **a period related observation**, a Kick-In Event, as further specified in the relevant Product Terms, occurs e.g. if the Price of the Underlying on any of the Kick In Observation Dates, during the Observation Period or such other period specified for these purposes in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Kick-In Level.**

(b) **If a Kick-In Event has occurred** and if the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the Strike**, or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **the Redemption Level or the Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the performance of the Underlying. The Settlement Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount (which shall not be less than zero) equal to the product of (i) (1) the quotient of (I) the lower of the Express Level and the Settlement Price divided by (II) the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

(c) **If a Kick-In Event has occurred** and if the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Strike**, or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **the Redemption Level or the Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the performance of the Underlying. The Settlement Amount equals the product of (A) the Nominal Amount and (B), as specified in the applicable Product Terms, either (i) the quotient of (1) the Settlement Price divided by (2) the Strike; or (ii) the lower of (1) 1 and (2) the quotient of (I) the Settlement Price divided by (II) the Strike. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

During their term, the Sprinter Express Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(19) Sprinter Express Securities (cash settlement only / Interest Amount):

Sprinter Express Securities (cash settlement only / Interest Amount) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Sprinter Express Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Payment at Maturity of the Sprinter Express Securities / Early Redemption

On each Observation Date prior to the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the relevant Product Terms, a check will be performed as to whether the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the Express Level. If the price of the Underlying on such date is **either (a) equal to or higher than or**, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **(b) higher than the Express Level, the Sprinter Express Securities will expire early on such Observation Date.**

In this case the Securityholder is entitled to receive a Redemption Amount, the amount of which depends on the relevant Observation Date on which the Securities expire: The Securityholder is entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the performance of the Underlying on the relevant Observation Date. This Redemption Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount, equal to the product of (i) (1) the quotient of the Express Level divided by the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

If the Sprinter Express Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates, the Securityholder has the following Security Right:

(a) **If a Kick-In Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the performance of the Underlying. The Settlement Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount (which shall not be less than zero) equal to the product of (i) (1) the quotient of (I) the lower of the Express Level and the Settlement Price, divided by (II) the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

A Kick-In Event, as further specified in the relevant Product Terms, occurs in case of **a record day related observation** e.g. if the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Kick-In Level.** In case of **a period related observation**, a Kick-In Event, as further specified in the relevant Product Terms, occurs e.g. if the Price of the Underlying on any of the Kick In Observation Dates, during the Observation Period or such other period specified for these purposes in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Kick-In Level.**

(b) **If a Kick-In Event has occurred** and if the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the

relevant Product Terms, (ii) **higher than the Strike**, or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **the Redemption Level or the Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the performance of the Underlying. The Settlement Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount (which shall not be less than zero) equal to the product of (i) (1) the quotient of (I) the lower of the Express Level and the Settlement Price divided by (II) the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

(c) **If a Kick-In Event has occurred** and if the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Strike**, or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **the Redemption Level or the Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the performance of the Underlying. The Settlement Amount equals the product of (A) the Nominal Amount and (B), as specified in the applicable Product Terms, either (i) the quotient of (1) the Settlement Price divided by (2) the Strike; or (ii) the lower of (1) 1 and (2) the quotient of (I) the Settlement Price divided by (II) the Strike. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

(B) Payment of Interest Amount

In addition, the Securityholder is - provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates - entitled to receive payment of an Interest Amount on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period. The Interest Amount is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security.

(20) Sprinter Express Securities (cash or physical settlement):

Sprinter Express Securities (cash or physical settlement) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Sprinter Express Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Payment at Maturity of the Sprinter Express Securities / Early Redemption

On each Observation Date prior to the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the relevant Product Terms, a check will be performed as to whether the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the Express Level. If the price of the Underlying on such date is **either (a) equal to or higher than or**, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **(b) higher than the Express Level, the Sprinter Express Securities will expire early on such Observation Date.**

In this case the Securityholder is entitled to receive a Redemption Amount, the amount of which depends on the relevant Observation Date on which the Securities expire: The Securityholder is entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the performance of the Underlying on the relevant Observation Date. This Redemption Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount, equal to the product of (i) (1) the quotient of the Express Level divided by the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

If the Sprinter Express Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates, the Securityholder has the following Security Right:

(a) **If a Kick-In Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the performance of the Underlying. The Settlement Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount (which shall not be less than zero) equal to the product of (i) (1) the quotient of (I) the lower of the Express Level and the Settlement Price, divided by (II) the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so

specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

A Kick-In Event, as further specified in the relevant Product Terms, occurs in case of **a record day related observation** e.g. if the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Kick-In Level.** In case of **a period related observation**, a Kick-In Event, as further specified in the relevant Product Terms, occurs e.g. if the Price of the Underlying on any of the Kick In Observation Dates, during the Observation Period or such other period specified for these purposes in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Kick-In Level.**

(b) **If a Kick-In Event has occurred** and if the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the Strike**, or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **the Redemption Level or the Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the performance of the Underlying. The Settlement Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount (which shall not be less than zero) equal to the product of (i) (1) the quotient of (I) the lower of the Express Level and the Settlement Price divided by (II) the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

(c) **If a Kick-In Event has occurred** and if the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Strike**, or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **the Redemption Level or the Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number either, if so specified, expressed by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier or equal to the number of Reference Shares per Denomination, as specified in the applicable Product Terms. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

During their term, the Sprinter Express Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(21) Sprinter Express Securities (cash or physical settlement / Interest Amount):

Sprinter Express Securities (cash or physical settlement / Interest Amount) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Sprinter Express Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(A) Payment at Maturity of the Sprinter Express Securities / Early Redemption

On each Observation Date prior to the Valuation Date or the Final Valuation Date, as specified in the relevant Product Terms, a check will be performed as to whether the price of the Underlying on such date is either (a) equal to or higher than or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (b) higher than the Express Level. If the price of the Underlying on such date is **either (a) equal to or higher than or**, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **(b) higher than the Express Level, the Sprinter Express Securities will expire early on such Observation Date.**

In this case the Securityholder is entitled to receive a Redemption Amount, the amount of which depends on the relevant Observation Date on which the Securities expire: The Securityholder is entitled to receive the Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which also depends on the performance of the Underlying on the relevant Observation Date. This Redemption Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount, equal to the product of (i) (1) the quotient of the Express Level divided by the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

If the Sprinter Express Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates, the Securityholder has the following Security Right:

(a) **If a Kick-In Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the performance of the Underlying. The Settlement Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount (which shall not be less than zero) equal to the product of (i) (1) the quotient of (I) the lower of the Express Level and the Settlement Price, divided by (II) the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

A Kick-In Event, as further specified in the relevant Product Terms, occurs in case of **a record day related observation** e.g. if the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Kick-In Level.** In case of **a period related observation**, a Kick-In Event, as further specified in the relevant Product Terms, occurs e.g. if the Price of the Underlying on any of the Kick In Observation Dates, during the Observation Period or such other period specified for these purposes in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the respective Kick-In Level.**

(b) **If a Kick-In Event has occurred** and if the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **higher than the Strike**, or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **the Redemption Level or the Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the performance of the Underlying. The Settlement Amount equals the sum of (A) the Nominal Amount and (B) an amount (which shall not be less than zero) equal to the product of (i) (1) the quotient of (I) the lower of the Express Level and the Settlement Price divided by (II) the Reference Level (2) minus 1; (ii) the Participation Factor; and (iii) the Nominal Amount. The final result is, if so specified in the applicable Product Terms, multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier.

(c) **If a Kick-In Event has occurred** and if the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **equal to or lower than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Strike**, or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, **the Redemption Level or the Barrier**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number either, if so specified, expressed by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier or equal to the number of Reference Shares per Denomination, as specified in the applicable Product Terms. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

(B) Payment of Interest Amount

In addition, the Securityholder is - provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates - during the term of the Sprinter Express Securities entitled to receive payment of an Interest Amount on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period. The Interest Amount is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security.

Bonus Securities

(22) Bonus Securities (cash settlement only / record day related observation):

Bonus Securities (cash settlement only / record day related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Bonus Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If a **Kick Out Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive **the higher of** the Bonus Level or the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

A Kick Out Event shall occur, if the price of the Underlying on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Kick Out Event has occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Bonus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(23) Bonus Securities (cash settlement only / period related observation):

Bonus Securities (cash settlement only / period related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Bonus Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If a **Kick Out Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive **the higher of** the Bonus Level or the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

A Kick Out Event shall occur, if the price of the Underlying during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Kick Out Event has occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Bonus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(24) Bonus Securities (cash or physical settlement / record day related observation):

Bonus Securities (cash or physical settlement / record day related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Bonus Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If a **Kick Out Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive **the higher of** the Bonus Level or the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

A Kick Out Event shall occur, if the price of the Underlying on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Kick Out Event has occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, if so specified, expressed by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

During their term, the Bonus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(25) Bonus Securities (cash or physical settlement / period related observation):

Bonus Securities (cash or physical settlement / period related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Bonus Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If a **Kick Out Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive **the higher of** the Bonus Level or the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

A Kick Out Event shall occur, if the price of the Underlying during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Kick Out Event has occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, if so specified, expressed by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

During their term, the Bonus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(26) Reverse Bonus Securities (record day related observation):

Reverse Bonus Securities (record day related observation) allow investors to positively participate in the negative development of the Underlying. Conversely, investors in Reverse Bonus Securities also negatively participate in the positive development of the Underlying.

(a) If a **Kick Out Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the difference between the Reverse Level and the lower of the Bonus Level and the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified in the relevant Product Terms, by the Multiplier. If so specified in the relevant Product Terms, this result may be capped to the difference between the Reverse Level and the Cap Level.

A Kick Out Event shall occur, if the price of the Underlying on the Valuation Date, the Observation Date, the Expiration Date or any other predefined date specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or exceeds the Kick Out Level**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Kick Out Event has occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the difference (which cannot be negative) between the Reverse Level and the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified in the relevant Product Terms, by the Multiplier. If so specified in the relevant Product Terms, this result may be capped to the difference between the Reverse Level and the Cap Level.

During their term, the Reverse Bonus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(27) Reverse Bonus Securities (period related observation):

Reverse Bonus Securities (period related observation) allow investors to positively participate in the negative development of the Underlying. Conversely, investors in Reverse Bonus Securities also negatively participate in the positive development of the Underlying.

(a) If a **Kick Out Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the difference between the Reverse Level and the lower of the Bonus Level and the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified in the relevant Product Terms, by the Multiplier. If so specified in the relevant Product Terms, this result may be capped to the difference between the Reverse Level and the Cap Level.

A Kick Out Event shall occur, if the price of the Underlying during the Term of the Securities, the Observation Period, the Expiration Date or any other predefined period specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or exceeds the Kick Out Level**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Kick Out Event has occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the difference (which cannot be negative) between the Reverse Level and the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified in the relevant Product Terms, by the Multiplier. If so specified in the relevant Product Terms, this result may be capped to the difference between the Reverse Level and the Cap Level.

During their term, the Reverse Bonus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(28) Look Back Bonus Securities (record day related observation):

Look Back Bonus Securities (record day related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Look Back Bonus Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If a **Kick Out Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, and will in any case be at least equal to the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms.

The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with a performance factor, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. The performance factor is equal to one plus the Participation Factor, the latter multiplied by the difference between the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms and the Look Back Level, the result divided by the Reference Level.

A Kick Out Event shall occur, if the price of the Underlying on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Kick Out Event has occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as

specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Look Back Bonus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(29) Look Back Bonus Securities (period related observation):

Look Back Bonus Securities (period related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Look Back Bonus Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If a **Kick Out Event**, as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, and will in any case be at least equal to the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms.

The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with a performance factor, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. The performance factor is equal to one plus the Participation Factor, the latter multiplied by the difference between the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms and the Look Back Level, the result divided by the Reference Level.

A Kick Out Event shall occur, if the price of the Underlying during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Kick Out Event has occurred**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Nominal Amount or such other amount as specified in the applicable Product Terms with the relevant performance of the Underlying, thereafter multiplied by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Look Back Bonus Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

Outperformance Securities

(30) Outperfromance Securities (cash settlement only):

Outperformance Securities (cash settlement only) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Outperformance Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is **higher than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The Settlement Amount is equal to the sum of the Strike and the product of (i) the Participation Factor and (ii) the result of the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, minus the Strike.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms is **equal to or lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

During their term, the Outperformance Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(31) Outperformance Securities (cash or physical settlement):

Outperformance Securities (cash or physical settlement) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Outperformance Securities also participate in the negative development of the Underlying.

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is **higher than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date the Settlement Amount in the Redemption Currency, multiplied, if so specified, by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

The Settlement Amount is equal to the sum of the Strike and the product of (i) the Participation Factor and (ii) the result of the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, minus the Strike.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms is **equal to or lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, if so specified, expressed by the Participation Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

During their term, the Outperformance Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

One Step Protect Securities

(32) One Step Protect Securities (record day related observation):

One Step Protect Securities (record day related observation) are capital protected and allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in One Step Protect Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms:

(a) If a **Kick Out Event,** as described below, **has not occurred**, the Redemption Amount is equal to the Bonus Level.

A Kick Out Event shall occur, if the Price of the Underlying on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Kick Out Event has occurred**, the Redemption Amount is equal to the Nominal Amount or the capital protected Minimum Amount, as specified in the relevant Product Terms.

During their term, the One Step Protect Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

(33) One Step Protect Securities (period related observation):

One Step Protect Securities (period related observation) are capital protected and allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in One Step Protect Securities also participate in the negative development of the Underlying.

Securityholders receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency, the amount of which depends on the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms:

(a) If a **Kick Out Event,** as described below, **has not occurred**, the Redemption Amount is equal to the Bonus Level.

A Kick Out Event shall occur, if the Price of the Underlying during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Kick Out Event has occurred**, the Redemption Amount is equal to the Nominal Amount or the capital protected Minimum Amount, as specified in the relevant Product Terms.

During their term, the One Step Protect Securities do not generate any regular income (e.g. dividends or interest).

Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*)

(34) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash settlement only):

Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash settlement only) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) also participate in the negative development of the Underlying. Disregarding the performance of the Underlying, the Securityholder is entitled to receive on each Interest Payment Date the payment of an above average Interest Amount, the amount of which is determined by the Interest Rate and the Interest Calculation Period.

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **equal to or higher than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

During the term of the Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*), the Securityholder is entitled to receive on the relevant Interest Payment Date the payment of the Interest Amount in relation to the preceding Interest Calculation Period.

(35) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash or physical settlement):

Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash or physical settlement) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) also participate in the negative development of the Underlying. Disregarding the performance of the Underlying, the Securityholder is entitled to receive on each Interest Payment Date the payment of an above average Interest Amount, the amount of which is determined by the Interest Rate and the Interest Calculation Period.

(a) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number either expressed by the Multiplication Factor or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, equal to the number of Reference Shares per Denomination. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

(b) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **equal to or higher than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

During the term of the Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*), the Securityholder is entitled to receive on the relevant Interest Payment Date the payment of the Interest Amount in relation to the preceding Interest Calculation Period.

(36) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / record day related observation):

Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / record day related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus also participate in the negative development of the Underlying. Disregarding the performance of the Underlying, the Securityholder is entitled to receive on each Interest Payment Date the payment of an above average Interest Amount, the amount of which is determined by the Interest Rate and the Interest Calculation Period.

(a) If a **Barrier Event,** as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

A Barrier Event shall occur, if the Price of the Underlying on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Barrier**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Barrier Event has occurred**, the Securityholder shall have the following Security Right, either and as specified in the relevant Product Terms:

(I) The Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

or

(II) as specified in the relevant Product Terms:

(i) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **lower than or equal** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than to the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(ii) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **higher than**, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **equal to or higher than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

During the term of the Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus, the Securityholder is entitled to receive on the relevant Interest Payment Date the payment of the Interest Amount in relation to the preceding Interest Calculation Period.

(37) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / period related observation):

Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / period related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus also participate in the negative development of the Underlying. Disregarding the performance of the Underlying, the Securityholder is entitled to receive on each Interest Payment Date the payment of an above average Interest Amount, the amount of which is determined by the Interest Rate and the Interest Calculation Period.

(a) If a **Barrier Event,** as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

A Barrier Event shall occur, if the Price of the Underlying during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Barrier**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Barrier Event has occurred**, the Securityholder shall have the following Security Right:

(i) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date a Redemption Amount in the Redemption Currency equal to the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, multiplied, if so specified, by the Multiplication Factor, the Leverage Factor or the Multiplier, as specified in the applicable Product Terms.

(ii) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **equal to or higher than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

During the term of the Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus, the Securityholder is entitled to receive on the relevant Interest Payment Date the payment of the Interest Amount in relation to the preceding Interest Calculation Period.

(38) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / record day related observation):

Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / record day related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus also participate in the negative development of the Underlying. Disregarding the performance of the Underlying, the Securityholder is entitled to receive on each Interest Payment Date the payment of an above average Interest Amount, the amount of which is determined by the Interest Rate and the Interest Calculation Period.

(a) If a **Barrier Event,** as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.
A Barrier Event shall occur, if the Price of the Underlying on the Valuation Date, the Observation Date or any other predefined date specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Barrier**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Barrier Event has occurred**, the Securityholder shall have the following Security Right, either and as specified in the relevant Product Terms:

(I) The Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number either expressed by the Multiplication Factor or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, equal to the number of Reference Shares per Denomination. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

or

(II) as specified in the relevant Product Terms:

(i) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number either expressed by the Multiplication Factor or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, equal to the number of Reference Shares per Denomination. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

(ii) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **equal to or higher than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

During the term of the Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus, the Securityholder is entitled to receive on the relevant Interest Payment Date the payment of the Interest Amount in relation to the preceding Interest Calculation Period.

(39) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / period related observation):

Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / period related observation) allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus also participate in the negative development of the Underlying. Disregarding the performance of the Underlying, the Securityholder is entitled to receive on each Interest Payment Date the payment of an above average Interest Amount, the amount of which is determined by the Interest Rate and the Interest Calculation Period.

(a) If a **Barrier Event,** as described below, **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

A Barrier Event shall occur, if the Price of the Underlying during the Term of the Securities, the Observation Period or any other predefined period specified for these purposes **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Barrier**, all as specified in the applicable Product Terms.

(b) If a **Barrier Event has occurred**, the Securityholder shall have the following Security Right:

(i) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **lower than or equal to** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive on the Maturity Date delivery of the Physical Underlying in the appropriate number either expressed by the Multiplication Factor or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, equal to the number of Reference Shares per Denomination. Fractions of the Physical Underlying are not delivered; but settled in cash.

(ii) If the Reference Price or the Settlement Price of the Underlying, as specified in the relevant Product Terms, is either (i) **higher than** or, as the case may be, and as specified in the relevant Product Terms, (ii) **equal to or higher than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount.

During the term of the Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus, the Securityholder is entitled to receive on the relevant Interest Payment Date the payment of the Interest Amount in relation to the preceding Interest Calculation Period.

F. CONDITIONS OF THE SECURITIES

The Securities offered and/or listed on a regulated or another equivalent market under this Base Prospectus are issued either

(i) under the Conditions of the Securities that have been issued under the final terms (each "**Previous Final Terms**"), each as filed with the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") in accordance with the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) and incorporated by reference in this Base Prospectus (*cf.* page 565 (Section "K. General Information – 7. Documents and Information incorporated by Reference") of this Base Prospectus); (**Option (1)**);

(ii) under the Conditions of the Securities as contained:

- on pages 333 to 791 of the Securities Note for the issue of Securities dated 4 July 2013 of UBS AG,
- on pages 350 to 806 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 30 June 2014 of UBS AG,
- on pages 354 to 821 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 1 June 2015 of UBS AG,
- on pages 153 to 358 of the Base Prospectus for the issue of UBS Performance Securities dated 15 December 2015 of UBS AG,
- on pages 365 to 833 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 26 January 2016 of UBS AG,
- on pages 335 to 802 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 8 September 2016 of UBS AG,
- on pages 336 to 803 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 28 Februray 2017 of UBS AG,
- on pages 337 to 804 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 28 September 2017 of UBS AG,
- on pages 350 to 845 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 5 July 2018 of UBS AG, and
- on pages 361 to 866 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 19 June 2019 of UBS AG

(each a "**Preceding Base Prospectus**"), each as filed with BaFin and incorporated by reference in this Base Prospectus (*cf.* page 565 (Section "K. General Information – 7. Documents and Information incorporated by Reference") of this Base Prospectus); (**Option (2)**) or

(iii) under the Conditions of the Securities as contained in this Base Prospectus (**Option (3)**).

Option (1) applies to Securities offered to the public and/or listed on a regulated or another equivalent market under Previous Final Terms, where the offer shall be continued or, as the case may be, re-assumed on the basis of this Base Prospectus. Option (2) applies in case of a continued offer of Securities to the public beyond the validity of the Preceding Base Prospectus and of an increase of the Issue Size or, as the case may be, the Aggregate Nominal Amount of Securities issued on the basis of a Preceding Base Prospectus. Option (3) applies to Securities issued under this Base Prospectus and offered to the public and/or listed on a regulated or another equivalent market.

The applicable Final Terms will state in Part A, which of the options (2) or (3) applies to the relevant Securities.

1. Structure and Language of the Conditions of the Securities

Securities offered and/or listed on a regulated or another equivalent market under the Base Prospectus will be issued (i) on the basis of the General Conditions of the Securities as set out under "**General Conditions**" in the Base Prospectus, (ii) as completed by the Security specific Product Terms for the relevant series of Securities as set out under "**Product Terms**" in the Base Prospectus.

The Product Terms shall in the relevant Final Terms complete and put in concrete terms the General Conditions of the Securities for the purposes of the relevant Securities.

The Product Terms and the General Conditions together constitute the "**Conditions**" of the relevant Securities. **Full information on the Conditions is only available on the basis of the combination of the Final Terms and the Base Prospectus.**

Securities may be issued on the basis of either

- Conditions in the English language (only).
- Conditions in the English language, supported by a German language translation, which is provided for convenience purposes only. In this case, the version of the Conditions in the English language is controlling and binding.
- Conditions in the German language (only).
- Conditions in the German language, supported by a English language translation, which is provided for convenience purposes only. In this case, the version of the Conditions in the German language is controlling and binding.

The applicable Final Terms will state, which of the above options of the language applies to the Conditions of the relevant Securities.

Summarised Contents of the Conditions / *Zusammengefasstes Inhaltsverzeichnis der Bedingungen*

		Seite / *Page*
	Product Terms / *Produktbedingungen*	
Teil 1 / Part 1:	Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere / *Key Terms and Definitions of the Securities*	[•]
Teil 2 / Part 2: § 1 - 3	Besondere Wertpapierbedingungen / *Special Conditions of the Securities*	[•]
	General Conditions / *Allgemeine Bedingungen*	
§ 4	Form der Wertpapiere; Eigentum und Übertragbarkeit; Status / *Form of Securities; Title and Transfer; Status*	[•]
§ 5	Tilgung; Umrechnungskurs; Unmöglichkeit der physischen Lieferung; Vorlegungsfrist; Verjährung / *Settlement; Conversion Rate; Impracticability of physical settlement; Period of Presentation; Prescription*	[•]
§ 6 (a) - (n)	Anpassungen bei Wertpapieren auf Körbe; Nachfolge-Korbbestandteil; Anpassungen im Zusammenhang mit Aktien, aktienvertretenden Zertifikaten, Nichtdividendenwerten, Rohstoffen, Edelmetallen, Indizes, börsennotierten	[•]

Fondsanteilen, nicht börsennotierten Fondsanteilen, Futures Kontrakten, Zinssätzen, Währungswechselkursen und Referenzsätzen; Referenzwert-Anpassungen /
Adjustments for Securities on Baskets; Succexsor Basket Component; adjustments in connection with Shares, Certificates representing Shares, Non-Equity Securities, Commodities, Precious Metals, Indices, exchange traded Fund Units, not exchange traded Fund Units, Futures Contracts, Interest Rates, Currency Exchange Rates and Reference Rates; Benchmark Adjustments

§ 7 Anpassungen aufgrund der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion / *Adjustments due to the European Economic and Monetary Union* [•]

§ 8 Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin / *Extraordinary Termination Right of the Issuer* [•]

§ 9 Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger / *Securityholder's Termination Right* [•]

§ 10 Steuern / *Taxes* [•]

§ 11 Marktstörungen / *Market Disruptions* [•]

§ 12 Wertpapierstellen / *Security Agents* [•]

§ 13 Ersetzung der Emittentin / *Substitution of the Issuer* [•]

§ 14 Bekanntmachungen / *Publications* [•]

§ 15 Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren, Entwertung / *Issue of further Securities; Purchase of Securities; Cancellation* [•]

§ 16 Sprache / *Language* [•]

§ 17 Anwendbares Recht; Gerichtsstand / *Governing Law; Jurisdiction* [•]

§ 18 Berichtigungen; Teilunwirksamkeit / *Corrections; Severability* [•]

§ 19 Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 / *Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999* [•]

§ 20 Automatische Ausübung des Wertpapierrechts / *Automatic Exercise of the Security Right* [•]

§ 21 Keine kollektiven Kapitalanlagen / *No collective investment schemes* [•]

2. Product Terms / Produktbedingungen

Die folgenden "**Produktbedingungen**" der Wertpapiere vervollständigen und konkretisieren für die jeweiligen Wertpapiere die Allgemeinen Bedingungen für die Zwecke dieser Wertpapiere. Eine für die spezifische Emission vervollständigte und konkretisierte Fassung dieser Produktbedingungen ist in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen enthalten und ist gemeinsam mit den Allgemeinen Bedingungen zu lesen.

The following "**Product Terms**" of the Securities shall, for the relevant Securities, complete and put in concrete terms the General Conditions for the purposes of such Securities. A version of these Product Terms as completed and put in concrete terms for the specific issue will be contained in the applicable Final Terms and must be read in conjunction with the General Conditions.

Die Produktbedingungen der Wertpapiere sind gegliedert in

The Product Terms are composed of

Teil 1: **Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere** und

Part 1: **Key Terms and Definitions of the Securities** and

Teil 2: **Besondere Wertpapierbedingungen** (für die einzelnen Arten von Wertpapieren).

Part 2: **Special Conditions of the Securities** (for the individual types of Securities).

Die Produktbedingungen und die Allgemeinen Bedingungen bilden zusammen die "**Bedingungen**" der jeweiligen Wertpapiere.

Product Terms and General Conditions together constitute the "**Conditions**" of the relevant Securities.

Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere

Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities

Die Wertpapiere weisen folgende Definitionen bzw., vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Wertpapiere, folgende Ausstattungsmerkmale, jeweils in alphabetischer Reihenfolge (bezogen auf die deutsche Sprachfassung) dargestellt, auf. Diese Übersicht stellt keine vollständige Beschreibung der Wertpapiere dar und ist in Verbindung mit den Besonderen Wertpapierbedingungen zu lesen. Die nachfolgende Verwendung des Symbols "*" in den Ausstattungsmerkmalen und Definitionen der Wertpapiere gibt an, dass die entsprechende Festlegung von der Berechnungsstelle bzw. der Emittentin getroffen und danach unverzüglich gemäß den jeweiligen rechtlichen Anforderungen der maßgeblichen Rechtsordnung bekannt gemacht wird. /

The Securities use the following definitions and have, subject to an adjustment according to the Conditions of the Securities, the following key terms, both as described below in alphabetical order (in relation to the German language version). The following does not represent a comprehensive description of the Securities and should be read in conjunction with the Special Conditions of the Securities. The following use of the symbol "" in the Key Terms and Definitions of the Securities indicates that the relevant determination will be made by the Calculation Agent or the Issuer, as the case may be, and will be published without undue delay thereafter in accordance with the applicable legal requirements of the relevant jurisdiction.*

A. [Abrechnungsbetrag / *Settlement Amount:*	Der Abrechnungsbetrag entspricht [*Betrag einfügen:* [•]]. / *The Settlement Amount equals [insert amount: [•]].*]
[Abrechnungskurs / *Settlement Price:*	Der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* in Bezug auf den jeweiligen Basiswert([•])] entspricht [•] [dem Kurs des Basiswerts an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].] [dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse des Basiswerts [zur Bewertungszeit].] [*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* dem Kurs [des jeweiligen Basiswerts([•])] [des Maßgeblichen Basiswerts] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].] [*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse [des jeweiligen Basiswerts([•])] [des Maßgeblichen Basiswerts] [zur Bewertungszeit].] [im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: der Summe der jeweiligen Referenz-Level der Korbbestandteile[multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb] [, bezogen auf die Basiswährung]. [Sofern nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle am Bewertungstag nicht ausreichend Liquidität in [dem Basiswert] [einem oder mehreren Basiswerten] [einem oder mehreren Korbbestandteilen] gegeben ist oder die Auflösung von Absicherungsgeschäften wegen der Marktenge oder aus anderen Gründen den Kurs [des Basiswerts] [eines oder mehrerer Basiswerte] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] unangemessen beeinflusst, wird die Berechnungsstelle den Abrechnungskurs aus dem [arithmetischen]

[volumengewichteten] Durchschnitt der [•]-Kurse des Basiswerts, die bei Auflösung der Absicherungsgeschäfte für [den Basiswert] [den jeweiligen Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [den Bewertungsdurchschnittstagen] erzielt werden, ermitteln. [Die Berechnungsstelle wird [die Abschlusszeitpunkte am Festlegungstag bzw.] die Auflösungszeitpunkte der Absicherungsgeschäfte nach billigem Ermessen festlegen.]] /

The Settlement Price [*of the Underlying*] [*in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying*$_{([\bullet])}$] *equals*

[•]

[the Price of the Underlying on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[the [arithmetical] average of the Prices of the Underlying on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the Price of [the relevant Underlying$_{([\bullet])}$*] [the Relevant Underlying] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]*

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the [arithmetical] average of the Prices of [the relevant Underlying$_{([\bullet])}$*] [the Relevant Underlying] on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]*

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: the sum of the respective Reference Levels of the Basket Components [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Basket Component within the Basket] [, related to the Underlying Currency].]

[If on the Valuation Date, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, there is not sufficient liquidity in relation to [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components] or if the unwinding of any hedging transaction, due to such illiquidity or any other reason, has an inadequate impact on the Price of [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components], the Calculation Agent shall determine the Settlement Price based on the [arithmetical] [volume weighted] average of the [•] prices of the Underlying, as indicated by the unwinding of the related hedging transactions in [the Underlying] [the relevant Underlyings] [the relevant Basket Component], on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [each of the Valuation Averaging Dates]. [The Calculation Agent shall determine [the closing dates on the Fixing Date and] the unwinding dates of the hedging transactions at its reasonable discretion.]]

[Abwicklungszyklus / *Settlement Cycle*:

Der Abwicklungszyklus entspricht [•] [derjenigen Anzahl von [Bankgeschäftstagen] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstagen] nach einem Geschäftsabschluss über [den Basiswert] [den Korbbestandteil] an [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [in dem Maßgeblichen Handelssystem], innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [des Maßgeblichen Handelssystems] üblicherweise erfolgt.] /

The Settlement Cycle means [•] [the number of [Banking Days] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Dates] following a trade in the [Underlying] [Basket Component] [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant

Exchange] in which settlement will customarily occur according to the rules of [the Relevant Trading System] [or] [the Relevant Exchange].]]

[American Depositary Receipt / *American Depositary Receipt:*

American Depositary Receipt bezeichnet das Wertpapier bzw. handelbare Instrument, das von einer als Depotbank handelnden US-amerikanischen Geschäftsbank ausgegeben wurde und das eine bestimmte Anzahl von Zugrundeliegenden Aktien repräsentiert, die von einer ausserhalb der Vereinigten Staaten von Amerika gegründeten Unternehmung ausgegeben wurden und die bei der Verwahrstelle der Depotbank hinterlegt wurden. /

American Depositary Receipt means a negotiable instrument issued by a United States commercial bank acting as a depositary that represents a specified number of Underlying Shares issued by an entity organised outside the United States held in a safekeeping account with the depositary's custodian.]

[Anfänglicher Basispreis / *Initial Strike:*

Der Anfängliche Basispreis

[entspricht [●].]

[in Bezug auf den [Basiswert$_{([\bullet]=[\bullet])}$] [Korbbestandteil$_{([\bullet]=[\bullet])}$] entspricht [●] („**Anfänglicher Basispreis$_{([\bullet]=[\bullet])}$**"), [●] und

der Anfängliche Basispreis in Bezug auf den [Basiswert$_{([\bullet]=n)}$] [Korbbestandteil$_{([\bullet]=n)}$] entspricht [●] („**Anfänglicher Basispreis$_{([\bullet]=n)}$**").]

[indikativ. Der Anfängliche Basispreis [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert$_{([\bullet])}$] [Korbbestandteil$_{([\bullet])}$]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Anfängliche Basispreis" umfasst sämtliche Anfängliche Basispreise$_{([\bullet]=[\bullet])}$ bis $_{([\bullet]=n)}$.] /

The Initial Strike

[equals [●].]

*[in relation to the [Underlying$_{([\bullet]=[\bullet])}$] [Basket Component$_{([\bullet]=[\bullet])}$] equals [●] ("**Initial Strike$_{([\bullet]=[\bullet])}$**"), [●] and*

*the Initial Strike in relation to the [Underlying$_{([\bullet]=n)}$] [Basket Component$_{([\bullet]=n)}$] equals [●] ("**Initial Strike$_{([\bullet]=n)}$**")].]*

[indicative. The Initial Strike [in relation to each [Underlying$_{([\bullet])}$] [Basket Component$_{([\bullet])}$] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]*

[The term "Initial Strike" shall also refer to all Initial Strikes$_{([\bullet]=[\bullet])}$ to $_{([\bullet]=n)}$.]]

[Anfänglicher Strike / *Initial Strike:*

Der Anfängliche Strike

[entspricht [●].]

[in Bezug auf den [Basiswert$_{([\bullet]=[\bullet])}$] [Korbbestandteil$_{([\bullet]=[\bullet])}$] entspricht [●] („**Anfänglicher Strike$_{([\bullet]=[\bullet])}$**"), [●] und

der Anfängliche Strike in Bezug auf den [Basiswert$_{([\bullet]=n)}$] [Korbbestandteil$_{([\bullet]=n)}$] entspricht [●] („**Anfänglicher Strike$_{([\bullet]=n)}$**").]

[indikativ. Der Anfängliche Strike [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert$_{([\bullet])}$] [Korbbestandteil$_{([\bullet])}$]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Anfängliche Strike " umfasst sämtliche Anfängliche Strike([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

The Initial Strike

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])] equals [•] ("**Initial Strike([•]=[•])** "), [•] and*

*the Initial Strike in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)] equals [•] ("**Initial Strike([•]=n)** ")].]*

[indicative. The Initial Strike [in relation to each [Underlying([•])] [Basket Component([•])] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]*

[The term "Initial Strike" shall also refer to all Initial Strikes([•]=[•]) to ([•]=n).]]

Anwendbares Recht / *Governing Law:*

[Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere. Sämtliche Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf billiges Ermessen sind als Bezugnahme auf billiges Ermessen im Sinne § 315 BGB bzw. §§ 315, 317 BGB zu lesen.]

[Englischem Recht unterliegende Wertpapiere]

[Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere] /

[German law governed Securities. Any reference to reasonable discretion in the Conditions shall be construed as references to reasonable discretion in accordance with § 315 BGB or §§ 315, 317 BGB, as the case may be.]

[English law governed Securities]

[Swiss law governed Securities]

[Ausgabetag / *Issue Date:*

Der Ausgabetag bezeichnet den [•]. [Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Ausgabetag entsprechend verschieben.] /

The Issue Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Issue Date may be changed accordingly.]]

[Ausgabevolumen / *Issue Size:*

Das Ausgabevolumen entspricht [•]. [Indikativ. Das Ausgabevolumen wird [am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [am Ende der Zeichnungsfrist in Abhängigkeit von der konkreten Nachfrage nach den Wertpapieren während der Zeichnungsfrist] festgelegt.]* /

The Issue Size equals [•]. [Indicative. The Issue Size will be fixed on [the Fixing Date [at Fixing Time]] [the end of the Subscription Period depending on the demand for the Securities during the Subscription Period].]*]

[Ausübungsfrist / *Exercise Period:*

Die Ausübungsfrist [•] [beginnt am [•] und endet am [•] [zur Ausübungszeit]] /

The Exercise Period [•] [starts on [•] and ends on [•] [at the Exercise Time]].]

[Ausübungsstelle / *Security Agent*:

Die Ausübungsstelle bezeichnet die [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.] [•] [Der Begriff „Ausübungsstelle" umfasst sämtliche Ausübungsstellen.] /

The Security Agent means [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.] [•] [The term

"Security Agent" shall also refer to all Security Agents.]]

[Ausübungstag / *Exercise Date:*

Der Ausübungstag entspricht [•]. /

The Exercise Date means [•].]

[Ausübungszeit / *Exercise Time:*

Die Ausübungszeit entspricht [•] [Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz])] [•]. /

The Exercise Time equals [•] [hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland])] [•]]

Auszahlungswährung / *Redemption Currency:*

Die Auszahlungswährung entspricht [•]. [Das Produktmerkmal "**Währungsumrechnung**" findet Anwendung.] /

*The Redemption Currency means [•]. [The product feature "**Currency Conversion**" applies.]*

[Automatischer Vorzeitiger Tilgungslevel / *Automatic Early Redemption Level*:

Der Automatische Vorzeitige Tilgungslevel

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=[•])}$] [Korbbestandteil$_{([•]=[•])}$] entspricht [•] („**Automatischer Vorzeitiger Tilgungslevel$_{([•]=[•])}$**"), [•] und

der Automatische Vorzeitige Tilgungslevel in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=n)}$] [Korbbestandteil$_{([•]=n)}$] entspricht [•] („**Automatischer Vorzeitiger Tilgungslevel$_{([•]=n)}$**").]

[indikativ. Der Automatische Vorzeitige Tilgungslevel [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert$_{([•])}$] [Korbbestandteil$_{([•])}$]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] /

The Automatic Early Redemption Level

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying$_{([•]=[•])}$] [Basket Component$_{([•]=[•])}$] equals [•] ("**Automatic Early Redemption Level$_{([•]=[•])}$**"), [•] and*

*the Automatic Early Redemption Level in relation to the [Underlying$_{([•]=n)}$] [Basket Component$_{([•]=n)}$] equals [•] ("**Automatic Early Redemption Level$_{([•]=n)}$**")].]*

*[indicative. The Automatic Early Redemption Level [in relation to each [Underlying$_{([•])}$] [Basket Component$_{([•])}$] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time]. *]]*

B.
Bankgeschäftstag / *Banking Day:*

Der Bankgeschäftstag steht für [•] [jeden Tag, an dem die Banken in [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] [und] [[•]] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind[, das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System („**TARGET2**") geöffnet ist] und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt.] /

The Banking Day means [•] [each day on which the banks in [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [and] [[•]] are open for business[, the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer

*System ("**TARGET2**") is open] and the Clearing System settles securities dealings.]*

[Barriere / *Barrier:*

Die Barriere

[entspricht [●].]

[in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])] entspricht [●] („**Barriere([•]=[•])**"), [●] und

die Barriere in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)] entspricht [●] („**Barriere([•]=n)**").]

[indikativ. Die Barriere [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Barriere" umfasst sämtliche Barrieren([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

The Barrier

[equals [●].]

*[in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])] equals [●] ("**Barrier([•]=[•])**"), [●] and*

*the Barrier in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)] equals [●] ("**Barrier([•]=n)**")].]*

*[indicative. The Barrier [in relation to each [Underlying([•])] [Basket Component([•])] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time]. *]*

[The term "Barrier" shall also refer to all Barriers([•]=[•]) to ([•]=n).]

[Basispreis / *Strike:*

Der Basispreis [des Basiswerts] [*im Fall eines Portfolios von Basiswerten folgenden gegebenenfalls Text einfügen:* in Bezug auf den jeweiligen Basiswert([•])] entspricht

[●]

[[dem Kurs des Basiswerts am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [●]. [indikativ. Der Basispreis des Basiswerts wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]*]

[*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [dem Kurs [des jeweiligen Basiswerts([•])] [des Maßgeblichen Basiswerts] am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [●]. [indikativ. Der Basispreis des Basiswerts([•]) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]*]

[*im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* der Summe der jeweiligen Basispreise der Korbbestandteile [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb] [, bezogen auf die Basiswährung].] /

The Strike [*of the Underlying*] [*in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying([•])*] *equals*

[●]

[[the Price of the Underlying [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [●]. [indicative. The Strike of the Underlying will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]*

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: [the Price of [the relevant Underlying([•])] [the Relevant Underlying] [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [●]. [indicative. The Strike of the Underlying([•]) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]*

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: the sum of the respective Strikes of the Basket Components [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Basket Component within the Basket] [, related to the Underlying Currency].]]

[Basispreis des Korbbestandteils / *Strike of the Basket Component:*

Der Basispreis des Korbbestandteils([•]=[•]) entspricht [dem Kurs des Korbbestandteils([•]=[•]) am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [●]. [indikativ. Der Basispreis des Korbbestandteils([•]=[•]) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] [●]

Der Basispreis des Korbbestandteils([•]=n) entspricht [dem Kurs des Korbbestandteils([•]=n) am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [●]. [indikativ. Der Basispreis des Korbbestandteils([•]=n) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]] /

The Strike of the Basket Component([•]=[•]) equals [the Price of the Basket Component([•]=[•]) [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [●]. [indicative. The Strike of the Basket Component([•]=[•]) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.] [●]*

The Strike of the Basket Component([•]=n) equals [the Price of the Basket Component([•]=n) [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [●]. [indicative. The Strike of the Basket Component([•]=n) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]*

[Basiswährung / *Underlying Currency:*

Die Basiswährung entspricht [●]. /

The Underlying Currency means [●].]

[Basiswert[e] / *Underlying[s]:*

[Der Basiswert entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 (i) der Bedingungen der Wertpapiere,] [*Bezeichnung [der Aktie bzw. des American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt oder sonstigen depositary receipt auf die Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des börsennotierten Fondsanteils] [des nicht börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes] [des Korbs] [des Portfolios] einfügen:* [●]]

[*im Fall eines Index als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen:* (der "**Index**"), wie er [von [●] (der "**Index Sponsor**") verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [●] (der "**Index Sponsor**") verwaltet und von [●] (die "**Index-Berechnungsstelle**") berechnet und veröffentlicht wird].]

[*im Fall eines Fondsanteils als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen:* (der "**Fondsanteil**") an dem [●] (der "**Fonds**").]

[*im Fall eines aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen:* [(auch "**ADR**")] [(auch "**GDR**")] [(auch "**DR**")]. In diesem Zusammenhang wird die Aktie, auf die sich [der ADR] [der GDR] bezieht, auch als die "**Zugrundeliegende Aktie**" bezeichnet.]

[*im Fall eines Korbs als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen:* (der "**Korb**"), zusammengesetzt aus den jeweiligen Korbbestandteilen, wie er von [•] [der Berechnungsstelle] berechnet und veröffentlicht wird].]

[*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* Der Basiswert([•]=[•]) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 (j) der Bedingungen der Wertpapiere,] [*Bezeichnung [der Aktie bzw. des American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt oder sonstigen depositary receipt auf die Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des börsennotierten Fondsanteils] [des nicht börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]:* [•]] [*im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* (der "**Index([•]=[•])**"), wie er [von [•] (der "**Index Sponsor([•]=[•])**") verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der "**Index Sponsor([•]=[•])**") verwaltet und von [•] (die "**Index-Berechnungsstelle([•]=[•])**") berechnet und veröffentlicht wird]] [*im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* (der "**Fondsanteil([•]=[•])**") an dem [•] (der "**Fonds([•]=[•])**")] [*im Fall eines aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [(auch "**ADR([•]=[•])**")] [(auch "**GDR([•]=[•])**")] [(auch "**DR([•]=[•])**")] (In diesem Zusammenhang wird die Aktie([•]=[•]), auf die sich [der ADR([•]=[•])] [der GDR([•]=[•])] [der DR([•]=[•])] bezieht, auch als die "**Zugrundeliegende Aktie([•]=[•])**" bezeichnet)]; [•] und der Basiswert([•]=n) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 (j) der Bedingungen der Wertpapiere,] [*Bezeichnung [der Aktie bzw. des American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt oder sonstigen depositary receipt auf die Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des börsennotierten Fondsanteils] [des nicht börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]:* [•]] [*im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* (der "**Index([•]=n)**"), wie er [von [•] (der "**Index Sponsor([•]=n)**") verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der "**Index Sponsor([•]=n)**") verwaltet und von [•] (die "**Index-Berechnungsstelle([•]=n)**") berechnet und veröffentlicht wird]] [*im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* (der "**Fondsanteil([•]=n)**") an dem [•] (der "**Fonds([•]=n)**")] [*im Fall eines aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [(auch "**ADR([•]=n)**")] [(auch "**GDR([•]=n)**")] [(auch "**DR([•]=n)**")] (In diesem Zusammenhang wird die Aktie([•]=n), auf die sich [der ADR([•]=n)] [der GDR([•]=n)] [der DR([•]=n)] bezieht, auch als die "**Zugrundeliegende Aktie([•]=n)**" bezeichnet)].

Der Begriff "Basiswert" [bzw. "Index"[, "Index-Berechnungsstelle"] und "Index Sponsor"] [bzw. "Fondsanteil" und "Fonds"] [•] umfasst sämtliche Basiswerte([•]=[•]) bis ([•]=n) [bzw. sämtliche Indizes([•]=[•]) bis ([•]=n)[, sämtliche Index-Berechnungsstellen([•]=[•]) bis ([•]=n)] und sämtliche Index Sponsoren([•]=[•]) bis ([•]=n)] [bzw. sämtliche Fondsanteile([•]=[•]) bis ([•]=n) und sämtliche Fonds([•]=[•]) bis ([•]=n)] [•].]

[[Der Basiswert wird] [Sämtliche Basiswerte werden] [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [•].]

[In diesem Zusammenhang werden die [dem] [einem] Basiswert zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als "**Einzelwert**" bzw. die "**Einzelwerte**" bezeichnet.]] /

[In diesem Zusammenhang übt [[jeder] [der] Index Sponsor die Kontrolle über die Bereitstellung des Index (*Administrator*) im Sinne der Verordnung

(EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**EU-Referenzwerte-Verordnung**" (*EU Benchmarks Regulation*)) aus] [•].]] /

[The Underlying means [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 (j) of the Conditions of the Securities,] [insert description of [the share or of the American Depositary Receipt, the Global Depositary Receipt or other depositary receipt on the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate] [the Basket] [the portfolio]: [•]]

*[in the case of an Index as the Underlying add the following text: (the "**Index**"), [as maintained, calculated and published by [•] (the "**Index Sponsor**")] [as maintained by [•] (the "**Index Sponsor**") and calculated and published by [•] (the "**Index Calculator**")].]*

*[in the case of a certificate representing shares as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [also "**ADR**")] [(also "**GDR**")] [(also "**DR**")]. In such context, the share underlying [the ADR] [the GDR] [the DR] is also referred to as the "**Underlying Share**".]*

*[in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the "**Fund Unit**") in the [•] (the "**Fund**").]*

*[in the case of a Basket as the Underlying add the following text: (the "**Basket**"), comprising the Basket Components, as calculated and published by [•] [the Calculation Agent].]*

*[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: The Underlying$_{([•]=[•])}$ equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 (j) of the Conditions,] [insert description of [the share or of the American Depositary Receipt, the Global Depositary Receipt or other depositary receipt on the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate]: [•]] [in the case of an Index as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the "**Index$_{([•]=[•])}$**"), [as maintained, calculated and published by [•] (the "**Index Sponsor$_{([•]=[•])}$**")] [as maintained by [•] (the "**Index Sponsor$_{([•]=[•])}$**") and calculated and published by [•] (the "**Index Calculator$_{([•]=[•])}$**")]] [in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the "**Fund Unit$_{([•]=[•])}$**") in the [•] (the "**Fund$_{([•]=[•])}$**")] [in the case of a certificate representing shares as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [(also "**ADR$_{([•]=[•])}$**")] [(also "**GDR$_{([•]=[•])}$**")] ")] [(also "**DR$_{([•]=[•])}$**")] (In such context, the share$_{([•]=[•])}$ underlying [the ADR$_{([•]=[•])}$] [the GDR$_{([•]=[•])}$] [the DR$_{([•]=[•])}$] is also referred to as the "**Underlying Share$_{([•]=[•])}$**")]; [•] and the Underlying$_{([•]=n)}$ equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 (j) of the Conditions of the Securities,] [insert description of [the share or of the American Depositary Receipt, the Global Depositary Receipt or other depositary receipt on the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate]: [•]] [in the case of an Index as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the "**Index$_{([•]=n)}$**"), [as maintained, calculated and published by [•] (the "**Index Sponsor$_{([•]=n)}$**")] [as maintained by [•] (the "**Index***

Sponsor([•]=n)") and calculated and published by [•] (the "*Index Calculator([•]=n)*")]] [in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the "*Fund Unit([•]=n)*") in the [•] (the "*Fund([•]=n)*")] [in the case of a certificate representing shares as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [(also "*ADR([•]=n)*")] [(also "*GDR([•]=n)*")] [(also "*DR([•]=n)*")]. (In such context, the share([•]=n) underlying [the ADR([•]=n)] [the GDR([•]=n)] [the DR([•]=n)] is also referred to as the "*Underlying Share([•]=n)*")].

The term "Underlying" [or "Index" [, "Index Calculator"] and "Index Sponsor", as the case may be,] [or "Fund Unit" and "Fund", as the case may be] [•] shall also refer to all Underlyings([•]=[•]) to ([•]=n) [and to all Indices([•]=[•]) to ([•]=n)[, to all Index Calculators([•]=[•]) to ([•]=n)] and all Index Sponsors([•]=[•]) to ([•]=n), as the case may be] [and to all Fund Units([•]=[•]) to ([•]=n) and all Funds([•]=[•]) to ([•]=n), as the case may be] [•].]

[[The Underlying is] [The Underlyings are] [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•].]

[In this context, the individual underlying values or components of [the] [an] Underlying are referred to as a "Component" or, as the case may be, the "Components".]

[In this context, [[each] [the] Index Sponsor has control over the provision of the Index (administrator) within the meaning of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in certain financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "EU Benchmarks Regulation")] [•].]]

[Basiswert-Berechnungstag / *Underlying Calculation Date:*

Der Basiswert-Berechnungstag bezeichnet

[•]

[jeden Tag, an dem [das Maßgebliche Handelssystem] [,] [und] [die Maßgebliche Börse] [,] [und] [der Maßgebliche Devisenmarkt] [und] [der Maßgebliche Referenzmarkt] für den Handel geöffnet [ist] [sind] [, und] [der Kurs des Basiswerts in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird]]

[*im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [[bzw.], in Bezug auf den Index,] jeden Tag, an dem [(i)] [der Index Sponsor] [die Index-Berechnungsstelle] den offiziellen Kurs für den Index bestimmt, berechnet und veröffentlicht [und (ii) ein Handel bzw. eine Notierung in den dem Index zugrunde liegenden Einzelwerten [, die mindestens [•] [80 %] [90 %] der Marktkapitalisierung aller Einzelwerte des Index bzw. des Gesamtwerts des Index darstellen,] [in dem [Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] stattfindet]]

[*im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text zusätzlich einfügen:* [[bzw.], in Bezug auf einen Fondsanteil,] jeden Tag, an dem der [jeweilige] Administrator des Fonds in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten und dem Verkaufsprospekt des Fonds den Nettoinventarwert für den Fonds veröffentlicht].

[*im Fall eines Referenzsatzes als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text zusätzlich einfügen:* [[bzw.], in Bezug auf den Referenzsatz,] jeden Tag, an dem die [jeweilige] Maßgebliche Referenzstelle den Kurs des Basiswerts in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt]. /

The Underlying Calculation Date means

[•]

[each day, on which [the Relevant Trading System] [,] [and] [the Relevant Exchange] [,] [and] [the Relevant Exchange Market] [and] [the Relevant Reference Market] [is] [are] open for trading [and] [the Price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules]]

[in the case of an Index as the Underlying insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to the Index] each day, on which [(i)] [the Index Sponsor] [the Index Calculator] determines, calculates and publishes the official price of the Index, [and (ii) the Components, which are comprised in the Index are [, to the extent of at least [•] [80 %] [90 %] of the market capitalisation of all Components, which are comprised in the Index, or of the overall value of the Index,] available for trading and quotation [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange]]

[in the case of a fund unit as the Underlying insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to a Fund Unit] each day on which the [respective] administrator of the Fund publishes the Net Asset Value for such Fund in accordance with the relevant Fund's prospectus and constitutional documents]

[in the case of a reference rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to a reference rate] each day on which the [respective] Relevant Reference Agent determines the Price of the Underlying in accordance with the relevant rules]].]

[Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere / *Start of the public offer of the Securities:*

[•]

[*gegebenenfalls Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere je Land, in dem das Angebot unterbreitet wird, einfügen*: [•]] /

[•]

[*if applicable, insert Start of the public offer of the Securities per country where the offer is being made: [•]*]

[Beobachtungstag / *Observation Date:*

Der Beobachtungstag steht für [•].

Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert$_{([•])}$] [einen Korbbestandteil$_{([•])}$] ist, dann ist [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] der maßgebliche Beobachtungstag für
[den Basiswert]
[den jeweils betroffenen [Basiswert$_{([•])}$] [Korbbestandteil$_{([•])}$]]
[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /

The Observation Date means [•].

If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date in relation to [the Underlying] [an Underlying$_{([•])}$] [a Basket Component$_{([•])}$], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the relevant Observation Date in relation to
[the Underlying]
[the affected [Underlying$_{([•])}$] [Basket Component$_{([•])}$]]
[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].

[Beobachtungszeitraum /

[Der Beobachtungszeitraum steht für [•] [den Zeitraum beginnend [um [•]

Observation Period:

Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], [•]] am [Ausgabetag] [Festlegungstag] [•] und endend [um [•] Uhr Ortszeit [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz] [•]] am [Verfalltag] [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [bzw.] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage].]

[Der Beobachtungszeitraum $_{([\bullet]=[\bullet])}$ entspricht dem Zeitraum beginnend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] und endend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] [Beobachtungstag$_{([\bullet]=[\bullet])}$] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [•] und der Beobachtungszeitraum$_{([\bullet]=n)}$ entspricht dem Zeitraum beginnend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] [Beobachtungstag$_{([\bullet]=n-1)}$ [(einschließlich)] [(ausschließlich)]] und endend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] [Beobachtungstag$_{([\bullet]=n)}$] [(einschließlich)] [(ausschließlich)].] /

[The Observation Period means [•] [the period, commencing on the [Issue Date] [Fixing Date] [•] [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland]) [•]] and ending [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], [•]] on the [Expiration Date] [Valuation Date] [Final Valuation Date] [or] [latest of the Valuation Averaging Dates].]

[The Observation Period$_{([\bullet]=[\bullet])}$ means the period commencing at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [•] and ending at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland] on [•] [Observation Date$_{([\bullet]=[\bullet])}$] [(inclusive)] [(exclusive)] [•] and the Observation Period$_{([\bullet]=n)}$ means the period commencing at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [•] [Observation Date$_{([\bullet]=n-1)}$ [(inclusive)] [(exclusive)]] and ending at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [•] [Observation Date$_{([\bullet]=n)}$] [(inclusive)] [(exclusive)].]]

[Berechnungsstelle / *Calculation Agent:*

Die Berechnungsstelle bezeichnet [•] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]]. /

The Calculation Agent means [•] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]].]

[Bewertungsdurchschnittstag / *Valuation Averaging Date:*

[Der Bewertungsdurchschnittstag steht für [•].]

[Der Bewertungsdurchschnittstag$_{([\bullet]=[\bullet])}$ steht für den [•]; und

der Bewertungsdurchschnittstag([•]=n) steht [für den [•]] [(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den [Ausübungstag] [unmittelbar auf den Ausübungstag folgenden Tag] [•]] [bzw.] [(ii) im Fall der Automatischen Ausübung der Wertpapiere gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere für den [Automatischen Ausübungstag] [unmittelbar auf den Automatischen Ausübungstag folgenden Tag] [•]].

Der Begriff "Bewertungsdurchschnittstag" umfasst sämtliche Bewertungsdurchschnittstage([•]=[•]) bis ([•]=n).]

Falls einer dieser Tage kein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag für [den Basiswert] [einen Basiswert([•])] [einen Korbbestandteil([•])] ist, dann gilt [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag als maßgeblicher Bewertungsdurchschnittstag für
[den Basiswert]
[den jeweils betroffenen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]]
[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /

[The Valuation Averaging Date means [•].]

[The Valuation Averaging Date([•]=[•]) means the [•]; and

the Valuation Averaging Date([•]=n) means [the [•]] [(i) in the case of an exercise by the Securityholder in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, [the relevant Exercise Date] [the day immediately succeeding the relevant Exercise Date] [•]] [and] [(ii) in the case of an Automatic Exercise in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities [the Automatic Exercise Date] [the day immediately succeeding the Automatic Exercise Date] [•].]

The term "Valuation Averaging Date" shall also refer to all Valuation Averaging Dates([•]=[•]) to ([•]=n).]

If one of these days is not [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date in relation to [the Underlying] [an Underlying([•])] [a Basket Component([•])], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Underlying] [Basket Component] Calculation Date is deemed to be the relevant Valuation Averaging Date in relation to
[the Underlying]
[the affected [Underlying([•])] [Basket Component([•])]]
[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]

[Bewertungstag / *Valuation Date:*

[Der Bewertungstag entspricht [•].]

[Der Bewertungstag steht [für den [•]] [(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den [Ausübungstag] [unmittelbar auf den Ausübungstag folgenden Tag] [•]] [bzw.] [(ii) im Fall der Automatischen Ausübung der Wertpapiere gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere für den [Automatischen Ausübungstag] [unmittelbar auf den Automatischen Ausübungstag folgenden Tag] [•]].]

Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert([•])] [einen Korbbestandteil([•])] ist, dann ist [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-

Berechnungstag] der maßgebliche Bewertungstag für
[den Basiswert]
[den jeweils betroffenen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]]
[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /

[The Valuation Date means [•].]

[The Valuation Date means [the [•]] [(i) in the case of an exercise by the Securityholder in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, [the relevant Exercise Date] [the day immediately succeeding the relevant Exercise Date] [•]] [and] [(ii) in the case of an Automatic Exercise in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities [the Automatic Exercise Date] [the day immediately succeeding the Automatic Exercise Date] [•]].]

If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date] in relation to [the Underlying] [an Underlying([•])] [a Basket Component([•])], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the relevant Valuation Date in relation to
[the Underlying]
[the affected [Underlying([•])] [Basket Component([•])]]
[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]

[Bewertungszeitraum / *Valuation Period:*

[Der Bewertungszeitraum steht für [•] [den Zeitraum beginnend [um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], [•]] am [Ausgabetag] [Festlegungstag] [•] und endend [um [•] Uhr Ortszeit [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz] [•]] am [Verfalltag] [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [bzw.] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage].]

[Der Bewertungszeitraum([•]=[•]) entspricht dem Zeitraum beginnend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] und endend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] [Beobachtungstag([•]=[•])] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] [•] und der Bewertungszeitraum([•]=n) entspricht dem Zeitraum beginnend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] [Beobachtungstag([•]=n-1) [(einschließlich)] [(ausschließlich)]] und endend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] [Beobachtungstag([•]=n)] [(einschließlich)] [(ausschließlich)].] /

[The Valuation Period means [•] [the period, commencing on the [Issue Date] [Fixing Date] [•] [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland]) [•]] and ending [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], [•]] on the [Expiration Date] [Valuation Date] [Final Valuation Date] [or] [latest of the Valuation Averaging Dates].]

[The Valuation Period([•]=[•]) means the period commencing at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [•] and ending at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland] on [•] [Observation Date([•]=[•])] [(inclusive)] [(exclusive)] [•] and the Valuation Period([•]=n) means the period commencing

at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [•] [Observation Date([•]=n-1) [(inclusive)] [(exclusive)]] and ending at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [•] [Observation Date([•]=n)] [(inclusive)] [(exclusive)].]]

[Bewertungszeit / *Valuation Time:*

Die Bewertungszeit entspricht [•]

[[•] Uhr [(Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz]).]

[[dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des [Basiswerts] [jeweiligen Basiswerts([•])] [durch den Index Sponsor] [bzw. die Index-Berechnungsstelle] [durch die Maßgebliche Referenzstelle].] [•]]

[*im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [[•] Uhr, jeweils zur für den jeweiligen Korbbestandteil([•]) Maßgeblichen Ortszeit] [dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des jeweiligen Korbbestandteils([•])] [durch den Index Sponsor] [durch die Maßgebliche Referenzstelle].] [•]] /

The Valuation Time equals [•]

[[•] hrs [(local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland]).]

[[the time of the official determination of the [Price] [[•] price] of the [Underlying] [respective Underlying([•])] [by the Index Sponsor] [or the Index Calculator, as the case may be] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [[•], relevant local time for each Basket Component([•])] [the time of the official determination of the [Price] [[•]] price of each Basket Component([•])] [by the Index Sponsor] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]]

[Bezugsverhältnis / *Multiplier:*

Das Bezugsverhältnis entspricht [•] [[•] bzw. als Dezimalzahl ausgedrückt [•]; das heißt [•] [Wertpapier bezieht] [Wertpapiere beziehen] sich auf 1 Basiswert [bzw. 1 Wertpapier bezieht sich auf [•] Basiswert[e]].] [indikativ. Das Bezugsverhältnis wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] /

The Multiplier equals [•] [[•], or expressed as a decimal number [•], i.e. [•] [Security relates] [Securities relate] to 1 Underlying [, respectively, 1 Security relates to [•] Underlying[s], as the case may be].] [indicative. The Multiplier will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]*]

[Börsengeschäftstag / *Exchange Business Day:*

Der Börsengeschäftstag bezeichnet [•] [jeden Tag, an dem die Maßgebliche Börse für den Handel geöffnet ist, und der Kurs des Basiswerts in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird.] /

The Exchange Business Day means [•] [*each day, on which the Relevant Exchange is open for trading and the Price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules*].

[Bonus-Level / *Bonus Level:*

Der Bonus-Level

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])] entspricht [•] („**Bonus-Level([•]=[•])**"), [•] und

der Bonus-Level in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)] entspricht [•] („**Bonus Level([•]=n)**").]

[indikativ. Der Bonus-Level [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Bonus-Level" umfasst sämtliche Bonus-Level([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

The Bonus Level

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])] equals [•] ("**Bonus Level([•]=[•])**"), [•] and*

*the Bonus Level in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)] equals [•] ("**Bonus Level([•]=n)**")].]*

*[indicative. The Bonus Level [in relation to each [Underlying([•])] [Basket Component([•])] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time]. *]*

[The term "Bonus Level" shall also refer to all Bonus Levels([•]=[•]) to ([•]=n).]]

[Bruchteil-Ausgleichsbetrag / Fraction Compensation Amount:

Der Bruchteil-Ausgleichsbetrag entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe [•] [des jeweiligen Bruchteils je Physischem Basiswert multipliziert mit [dem Referenzpreis des Basiswerts] [dem Abrechnungskurs des Basiswerts] [•] [(ausgedrückt in der Basiswährung [(quanto)])] [•] [und multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] [von der Berechnungsstelle unter Verwendung [des FX-Kurses] [des Maßgeblichen Umrechnungskurses] [•] in die Auszahlungswährung umgerechnet und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet]. /

The Fraction Compensation Amount equals an amount in the Redemption Currency equal to [•] [the relevant fraction per Physical Underlying multiplied by [the Reference Price of the Underlying] [the Settlement Price of the Underlying] [•] [(expressed in the Underlying Currency [(quanto)])] [,multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,] [converted by the Calculation Agent into the Redemption Currency using [the FX Rate] [the Relevant Conversion Rate] [•] and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places].]

C.
[Cap / *Cap:*

Der Cap

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])] entspricht [•] („**Cap([•]=[•])**"), [•] und

der Cap in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)] entspricht [•] („**Cap ([•]=n)**").]

[indikativ. Der Cap [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Cap" umfasst sämtliche Caps$_{([\bullet]=[\bullet])}$ bis $_{([\bullet]=n)}$.] /

The Cap

[equals [●].]

*[in relation to the [Underlying$_{([\bullet]=[\bullet])}$] [Basket Component$_{([\bullet]=[\bullet])}$] equals [●] ("**Cap$_{([\bullet]=[\bullet])}$**"), [●] and*

*the Cap in relation to the [Underlying$_{([\bullet]=n)}$] [Basket Component$_{([\bullet]=n)}$] equals [●] ("**Cap$_{([\bullet]=n)}$**")].]*

[indicative. The Cap [in relation to each [Underlying$_{([\bullet])}$] [Basket Component$_{([\bullet])}$] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]*

[The term "Cap" shall also refer to all Caps$_{([\bullet]=[\bullet])}$ to $_{([\bullet]=n)}$.]]

[Cap-Level / *Cap Level:*

Der Cap-Level

[entspricht [●].]

[in Bezug auf den [Basiswert$_{([\bullet]=[\bullet])}$] [Korbbestandteil$_{([\bullet]=[\bullet])}$] entspricht [●] („**Cap-Level$_{([\bullet]=[\bullet])}$**"), [●] und

der Cap-Level in Bezug auf den [Basiswert$_{([\bullet]=n)}$] [Korbbestandteil$_{([\bullet]=n)}$] entspricht [●] („**Cap-Level$_{([\bullet]=n)}$**").]

[indikativ. Der Cap-Level [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert$_{([\bullet])}$] [Korbbestandteil$_{([\bullet])}$]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Cap-Level" umfasst sämtliche Cap-Levels$_{([\bullet]=[\bullet])}$ bis $_{([\bullet]=n)}$.] /

The Cap Level

[equals [●].]

[in relation to the [Underlying$_{([\bullet]=[\bullet])}$] [Basket Component$_{([\bullet]=[\bullet])}$] equals [●] ("**Cap Level$_{([\bullet]=[\bullet])}$**"), [●] and

the Cap Level in relation to the [Underlying$_{([\bullet]=n)}$] [Basket Component$_{([\bullet]=n)}$] equals [●] ("**Cap Level$_{([\bullet]=n)}$**")].]

[indicative. The Cap Level [in relation to each [Underlying$_{([\bullet])}$] [Basket Component$_{([\bullet])}$] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].*]

[The term "Cap Level" shall also refer to all Cap Levels$_{([\bullet]=[\bullet])}$ to $_{([\bullet]=n)}$.]]

Clearingsystem / *Clearing System:*

Das Clearingsystem steht für

[SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz]

[UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz (Zur Klarstellung: Die Wertpapiere können nur in einem Wertschriftendepot bei der UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, gehalten werden.)]

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland]

[Clearstream Banking S.A., Luxemburg, (42 Avenue JF Kennedy, L-1855

Luxemburg, Luxemburg)]

[Euroclear Bank S.A./ N.V., Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems (1 Boulevard du Roi Albert II, B - 1210 Brüssel, Belgien)]

[Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, S-111 64 Stockholm, Schweden, in seiner Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem schwedischen Gesetz über Zentralverwahrer und Konten für Finanzinstrumente (Schwed. *lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument*)]

[Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosen katu 5 C, FI-00101 Helsinki, Finnland, in seiner Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem finnischen Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen und Clearing und Abwicklung (*laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta*) und dem finnischen Gesetz über Konten für Bucheinträge *(1991/827) (laki arvo-osuustileistä)*]

[Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 1174, 0107 Sentrum, Oslo, Norwegen, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach dem norwegischen Wertpapier-Registrierungsgesetz (*Lov av 5. Juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*)]

[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Dänemark, in seiner Funktion als Zentralverwahrer gemäß der Verordnung (EU) 909/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 23. Juli 2014, wie jeweils aktualisiert und ergänzt]

[Monte Titoli S.p.A. Piazza degli Affari, 6 – 20123 Mailand, Italien, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach den maßgeblichen italienischen Gesetzen, Verordnungen und Vorschriften]

[Euroclear France (66 rue de la Victoire, 75009 Paris, Frankreich, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach den maßgeblichen französischen Gesetzen, Verordnungen und Vorschriften]

oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. [Der Begriff "Clearingsystem" umfasst sämtliche Clearingsysteme.] /

Clearing System means

[SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland]

[UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland (For the avoidance of doubt: The Securities can only be held in a securities account with UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland)]

[Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany]

[Clearstream Banking S.A., Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg)]

[Euroclear Bank S.A./ N.V., Brussels, as operator of the Euroclear System (1 Boulevard du Roi Albert II, B - 1210 Brussels, Belgium)]

[Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, S-111 64 Stockholm, Sweden, in its capacity as central securities depository under the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (Sw. lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument)]

[Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosen katu 5 C, FI-00100 Helsinki, Finland, in its capacity as central securities depository under the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing and Settlement (laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta) and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) (laki arvo-osuustileistä)]

[Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 1174, 0107 Sentrum, Oslo, Norway, in its capacity as central securities depository under the Norwegian Securities Register Act (Lov av 5. Juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter)]

[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark, in its capacity as central securities depository under Regulation (EU) No. 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 , as amended and supplemented from time to time]

[Monte Titoli S.p.A. Piazza degli Affari, 6 – 20123 Milan, Italy, in its capacity as central securities depository under the relevant Italian laws, regulations and operating procedures]

[Euroclear France (66 rue de la Victoire, 75009 Paris, France, in its capacity as central securities depository), under the relevant French laws, regulations and operating procedures]

or any successor in this capacity. [The term "Clearing System" shall refer to all Clearing Systems.]

CS-Regeln / *CA Rules:*

CS-Regeln steht [für [•]

[das schwedische Gesetz für Zentralverwahrer und Konten für Finanzinstrumente (*lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument*)]

[das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen und Clearing und Abwicklung (*laki arvo-osuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta*) und das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Konten (1991/827) (*laki arvo-osuustileistä*)]

[das norwegische Wertpapier-Registrierungsgesetz (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*)]

[das dänische Kapitalmarktgesetz *(Lov om kapitalmarkeder)*, in seiner jeweils geltenden Fassung, und dazu ergangenen Exekutiv-Order in Bezug auf Bucheinträge von dematerialisierten Wertpapieren bei einem Zentralverwahrer *(Bekendtgørelse om registrering af fondsaktiver i en værdipapircentral (CSD)),* in ihrer jeweils geltenden Fassung]

, sowie] für die Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearingsystem Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. /

CA Rules means [[•]

[the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments Accounts Act (lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och_kontoföring av finansiella instrument)]

[the Finnish Act on the Book-Entry System and Clearing and Settlement (laki arvoosuusjärjestelmästä ja selvitystoiminnasta) and the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) (laki arvo-osuustileistä)]

[the Norwegian Securities Register Act (Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om

registrering av finansielle instrumenter)]

[the Danish Capital Markets Act (Lov om kapitalmarkeder) as amended and supplemented from time to time and the Executive Order on Book Entry of Dematerialised Securities in a Central Securities Depositary (Bekendtgørelse om registrering af fondsaktiver i en værdipapircentral (CSD)) as amended from time to time, issued pursuant thereto]

as well as] any regulation and operating procedure applicable to and/or issued by the Clearing System.

D.
[Depositary Receipt / *Depositary Receipt:*

Depositary Receipt bezeichnet [•] [das Wertpapier bzw. handelbare Instrument, das von einer als Depotbank handelnden [Geschäftsbank] [•] ausgegeben wurde und das eine bestimmte Anzahl von Zugrundeliegenden Aktien repräsentiert, die von einer ausserhalb [•] gegründeten Unternehmung ausgegeben wurden und die bei der Verwahrstelle der Depotbank hinterlegt wurden. /

Depositary Receipt means [•] [a negotiable instrument issued by [a commercial bank] [•] acting as a depositary that represents a specified number of Underlying Shares issued by an entity organised outside [•] held in a safekeeping account with the depositary's custodian].]

E.
[Emissionsbegleiter / *Issuing Agent:*

Der Emissionsbegleiter bezeichnet [•]

[SEB Merchant Banking, Securities Services, S-106 40 Stockholm, Schweden,] [Nordea Bank Finland Plc, 2590 Issuer Services, Aleksis Kiven katu 3 – 5, FI-00500 Helsinki, Finnland,] [Nordea Bank AB, Issuer Services, Middelthunsgate 17, P.O. Box 1166 Sentrum, NO-0107 Oslo, Norwegen,] [Nordea Danmark, Filial of Nordea Bank AB (publ), Sverige, Issuer Services, Securities Services, Gronjordsvej 10, 2300 Copenhagen S, Dänemark,] oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein Wertpaier ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln in Bezug auf die Wertpapiere autorisiert ist. /

The Issuing Agent means [SEB Merchant Banking, Securities Services, S-106 40 Stockholm, Sweden,] [Nordea Bank Finland Plc, 2590 Issuer Services, Aleksis Kiven katu 3 – 5, FI-00500 Helsinki, Finland,] [Nordea Bank AB, Issuer Services, Middelthunsgate 17, P.O. Box 1166 Sentrum, NO-0107 Oslo, Norway,] [Nordea Danmark, Filial of Nordea Bank AB (publ), Sverige, Issuer Services, Securities Services, Gronjordsvej 10, 2300 Copenhagen S, Denmark,] [•] or any successor in this capacity. As long as any Security is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the Securities.]

Emittentin / *Issuer:*

Die Emittentin bezeichnet die UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]. /

The Issuer means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]].

EU-Referenzwerte-Verordnung / *EU Benchmarks Regulation*:

Die EU-Referenzwerte-Verordnung bezeichnet Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur

Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden.

The EU Benchmarks Regulation means Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in certain financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds.

[Express-Level / *Express Level:*

Der Express-Level

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])] entspricht [•] („**Express-Level([•]=[•])**"), [•] und

der Express-Level in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)] entspricht [•] („**Express-Level([•]=n)**").]

[indikativ. Der Express-Level [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Express-Level" umfasst sämtliche Express-Level([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

The Express Level

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])] equals [•] ("**Express Level([•]=[•])**"), [•] and*

*the Express Level in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)] equals [•] ("**Express Level([•]=n)**")].]*

[indicative. The Express Level [in relation to each [Underlying([•])] [Basket Component([•])] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]*

[The term "Express Level" shall also refer to all Express Levels([•]=[•]) to ([•]=n).]]

F.
Fälligkeitstag / *Maturity Date:*

Der Fälligkeitstag entspricht[, vorbehaltlich des Vorliegens einer Marktstörung gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere,] [•] [dem [•] Bankgeschäftstag nach (i) dem [maßgeblichen Bewertungstag] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage] [, (ii) im Fall einer vorzeitigen Tilgung gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, nach dem vorzeitigen Verfallsdatum,] [und] [[(ii)] [iii]] im Fall des Eintritts eines Kick Out Events gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, dem Kick Out Verfalltag,] [und] [[([ii]) [(iii)] [(iv)] im Fall einer Kündigung durch die Emittentin nach § 8 [•] der Bedingungen der Wertpapiere nach dem Kündigungstag.]

[Fällt der Fälligkeitstag auf einen Tag, der kein [Bankgeschäftstag] [•] ist, wird der Fälligkeitstag:

[*Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen*: auf den nächstfolgenden [Bankgeschäftstag] [•] verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen.]

[*Bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen*: auf den nächstfolgenden [Bankgeschäftstag] [•] verschoben.]

[*Bei Anwendung der Preceeding Business Day Convention einfügen*: auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen]

(die „**Geschäftstagekonvention**").] /

The Maturity Date means[, subject to the occurrence of a Market Disruption in accordance with § 11 of the Conditions of the Securities,] [•] [the [•] Banking Day after (i) the [relevant Valuation Date] [latest of the Valuation Averaging Dates] [, (ii) in the case of an early expiration in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, after the Early Expiration Date,] [[(ii)][(iii)] in the case of the occurrence of a Kick Out Event in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, after the Kick Out Expiration Date;] [and] [[([ii]) [(iii)] [(iv)] ([•] in the case of a Termination by the Issuer in accordance with § 8 [•] of the Conditions of the Securities, after the Termination Date.]

[If any the Maturity Date would fall on a day which is not a [Banking Day] [•], the payment date shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a [Banking Day] [•] unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Maturity Date shall be the immediately preceding [Banking Day] [•]]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a [Banking Day] [•]]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding [Banking Day] [•]]

*(the "**Business Day Convention**").*]

[Festlegungstag / *Fixing Date:*

Der Festlegungstag bezeichnet [•].

[den Tag, der [zwei (2)] [•] [Bankgeschäftstage] [Geschäftstage] [Fondsgeschäftstage] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstage] [•] vor [dem ersten [Bankgeschäftstag] [Geschäftstag] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [•]] [dem Beginn] [der Roll-Periode] [der Zinsberechnungsperiode] liegt.]

[Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert$_{([•])}$] [einen Korbbestandteil$_{([•])}$] ist, dann ist [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] als der maßgebliche Festlegungstag für
[den Basiswert]
[den jeweils betroffenen [Basiswert$_{([•])}$] [Korbbestandteil$_{([•])}$]]
[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]].]

[Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Festlegungstag entsprechend verschieben.] /

The Fixing Date means [•].

[the date which is [two (2)] [•] [Banking Days] [Business Days] [Fund Business Days] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Dates]] [•] prior to [the start] [the first [Banking Day] [Business Day] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date]] [•]] of the respective

[Roll Period] [Interest Calcuation Period].]

[If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date] in relation to [the Underlying] [an Underlying([•])] [a Basket Component([•])], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the relevant Fixing Date in relation to
[the Underlying]
[the affected [Underlying([•])] [Basket Component([•])]]
[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]

[In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Fixing Date may be changed accordingly.]]

[Festlegungszeit / *Fixing Time:*

Die Festlegungszeit entspricht [•]

[[•] Uhr [(Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz]).]

[[dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des [Basiswerts] [jeweiligen Basiswerts([•])] [durch den Index Sponsor] [bzw. die Index-Berechnungsstelle] [durch die Maßgebliche Referenzstelle].] [•]]

[*im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [[•] Uhr, jeweils zur für den jeweiligen Korbbestandteil([•]) Maßgeblichen Ortszeit] [dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des jeweiligen Korbbestandteils([•])] [durch den Index Sponsor] [durch die Maßgebliche Referenzstelle].] [•]] /

The Fixing Time equals [•]

[[•] hrs [(local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland]).]

[[the time of the official determination of the [Price] [[•] price] of the [Underlying] [respective Underlying([•])] [by the Index Sponsor] [or the Index Calculator, as the case may be] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [[•], relevant local time for each Basket Component([•])] [the time of the official determination of the [Price] [[•] price] of each Basket Component([•])] [by the Index Sponsor] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]]

[Fondsgeschäftstag / *Fund Business Day:*

Der Fondsgeschäftstag steht für jeden Tag, an dem (i) der Administrator des Fonds in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten und dem Verkaufsprospekt des Fonds den NAV für den Fonds berechnet und veröffentlicht und (ii) ein Hypothetischer Investor in die Fondsanteile des Fonds die Fondsanteile zeichnen und zurückgeben kann. /

The Fund Business Day means any day in respect of which (i) the administrator of the Fund calculates and publishes the Fund's NAV in accordance with the relevant prospectus and constitutional documents of the Fund and (ii) a Notional Investor in the Fund Units of the Fund could subscribe and redeem the Fund Units.

[Futures Kontrakt mit nächstfälligem Verfalltermin / *Futures Contract with the next Expiration Date:*

Futures Kontrakt mit nächstfälligem Verfalltermin entspricht [•] [demjenigen Futures Kontrakt mit dem Verfalltermin, der in den jeweils zeitlich nächsten der maßgeblichen Verfallsmonate fällt]. /

Futures Contract with the next Expiration Date means [•] [the futures contract with the Expiration Date, which falls in the chronologically next of the relevant expiration months.]]

G.

[Gebühren-Bestimmungstag / *Fee Determination Date:*

Der Gebühren-Bestimmungstag bezeichnet [•] [den Tag, der [zwei (2)] [•] [Bankgeschäftstage] [Geschäftstage] [Fondsgeschäftstage] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstage] vor dem ersten [Bankgeschäftstag] [Geschäftstag] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] der Roll-Periode liegt]. /

The Fee Determination Date means [•] [the date which is [two (2)] [•] [Banking Days] [Business Days] [Fund Business Days] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Dates]] prior to the first [Banking Day] [Business Day] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date]] of the respective Roll Period].]

[Gesamtnennbetrag / *Aggregate Nominal Amount:*

Der Gesamtnennbetrag entspricht [•]. [Indikativ. Der Gesamtnennbetrag wird [am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [am Ende der Zeichnungsfrist in Abhängigkeit von der konkreten Nachfrage nach den Wertpapieren während der Zeichnungsfrist] festgelegt.]* /

The Aggregate Nominal Amount equals [•]. [Indicative. The Aggregate Nominal Amount will be fixed on [the Fixing Date [at Fixing Time]] [the end of the Subscription Period depending on the demand for the Securities during the Subscription Period].]*]

[Geschäftstag / *Business Day:*

Der Geschäftstag steht für [•] [jeden Tag, an dem die Banken in [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] [und] [[•]] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.] /

The Business Day means [•] [each day on which the banks in [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [and] [[•]] are open for business.]]

[Gewichtung / *Weighting:*

Die Gewichtung

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=[•])}$] [Korbbestandteil$_{([•]=[•])}$] entspricht [•] („**Gewichtung$_{([•]=[•])}$**"), [•] und

die Gewichtung in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=n)}$] [Korbbestandteil$_{([•]=n)}$] entspricht [•] („**Gewichtung$_{([•]=n)}$**").] /

The Weighting

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying$_{([•]=[•])}$] [Basket Component$_{([•]=[•])}$] equals [•] ("**Weighting$_{([•]=[•])}$**"), [•] and*

*the Weighting in relation to the [Underlying$_{([•]=n)}$] [Basket Component$_{([•]=n)}$] equals [•] ("**Weighting$_{([•]=n)}$**").]*]

[Gestiegene Hedging-Kosten / *Increased Cost of Hedging:*

Gestiegene Hedging-Kosten bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabetag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um

(i) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen der Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren erforderlich sind, oder

(ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten,

wobei Kostensteigerungen aufgrund einer Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Emittentin nicht als Gestiegene Hedging-Kosten zu berücksichtigen sind. /

Increased Cost of Hedging means that the Issuer has to pay a substantially higher amount of taxes, duties, expenditures and fees (with the exception of broker fees) compared to the Issue Date in order to

(i) close, continue or carry out transactions or acquire, exchange, hold or sell assets (respectively) which at the reasonable discretion of the Issuer are needed in order to provide protection against price risk or other risks with regard to obligations under the Securities, or

(ii) realise, reclaim or pass on proceeds from such transactions or assets, respectively,

with increased costs due to a deterioration of the creditworthiness of the Issuer not to be considered Increased Cost of Hedging.]

[Global Depositary Receipt / *Global Depositary Receipt:*

Global Depositary Receipt bezeichnet das Wertpapier bzw. handelbare Instrument, das von einer als Depotbank handelnden Geschäftsbank ausgegeben wurde und das eine bestimmte Anzahl von Zugrundeliegenden Aktien repräsentiert, die von einer Unternehmung ausgegeben wurden und die bei der Verwahrstelle der Depotbank hinterlegt wurden. /

Global Depositary Receipt means a negotiable instrument issued by a commercial bank acting as a depositary that represents a specified number of Underlying Shares issued by an entity and held in a safekeeping account with the depositary's custodian.]

H.
Hauptzahlstelle / *Principal Paying Agent:*

Die Hauptzahlstelle bezeichnet [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz]. /

The Principal Paying Agent means [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland].

[Hedging-Störung / *Hedging Disruption:*

Hedging-Störung bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, zu Bedingungen, die den am Ausgabetag der Wertpapiere herrschenden wirtschaftlich wesentlich gleichwertig sind,

(i) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche nach billigem Ermessen der Emittentin zur

Absicherung von Preisrisiken oder sonstigen Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren notwendig sind, oder

(ii) Erlöse aus solchen Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten. /

Hedging Disruption means that the Issuer is not able to

(i) close, continue or carry out transactions or acquire, exchange, hold or sell assets (respectively) which at the reasonable discretion of the Issuer are needed by the Issuer in order to provide protection against price risk or other risks with regard to obligations under the Securities, or

(ii) realise, reclaim or pass on proceeds from such transactions or assets (respectively)

under conditions which are economically substantially equal to those on the Issue Date of the Securities.]

[Höchstbetrag / *Maximum Amount:*

Der Höchstbetrag entspricht [•] [umgerechnet in die Auszahlungswährung] [und] [auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet] [indikativ. Der Höchstbetrag wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] /

The Maximum Amount equals [•] [converted into the Redemption Currency] [and] [commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places] [indicative. The Maximum Amount will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]*
]

[Hypothetischer Investor / *Notional Investor:*

Der Hypothetische Investor bezeichnet einen hypothetischen Investor, der (als ob er sich in der Position der Emittentin befindet) in die Fondsanteile des Fonds investiert. /

The Notional Investor means a hypothetical investor (in the same position as the Issuer) investing in the Fund Units of the Fund.]

K.
[Kick-In-Beobachtungstag[e] / *Kick In Observation Date[s]:*

[Der Kick-In-Beobachtungstag steht für [•].]

[Die Kick-In-Beobachtungstage stehen für [•].]

Falls [dieser Tag] [einer dieser Tage] kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert$_{([•])}$] [einen Korbbestandteil$_{([•])}$] ist, dann ist [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] der maßgebliche Kick-In-Beobachtungstag für

[den Basiswert]

[den jeweils betroffenen [Basiswert$_{([•])}$] [Korbbestandteil$_{([•])}$]]

[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /

[The Kick In Observation Date means [•].]

[The Kick In Observation Dates mean [•].]

If [this day] [any of these days] is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date in relation to [the Underlying] [an

Underlying((•))] [a Basket Component((•))], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the relevant Kick In Observation Date in relation to

[the Underlying]

[the affected [Underlying((•))] [Basket Component((•))]]

[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].

[Kick-In Ereignis / *Kick-In Event:*

[Ein Kick-In Ereignis [bezeichnet [•]] [tritt ein,

[*im Fall einer* ***stichtagsbezogenen Betrachtung*** *folgenden Text einfügen:*

wenn [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [der Kurs] [des Basiswerts] [mindestens eines [Basiswerts([•])] [Korbbestandteils([•])]] [sämtlicher [Basiswerte] [Korbbestandteile]] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zur Bewertungszeit] [gleich dem oder] [größer] [kleiner] als der [jeweilige] Kick-In Level[([•])] ist.]

[*im Fall einer* ***periodenbezogenen Betrachtung*** *folgenden Text einfügen:*

wenn der Kurs [des Basiswerts] [mindestens eines [Basiswerts([•])] [Korbbestandteils([•])]] [sämtlicher [Basiswerte] [Korbbestandteile]] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [an einem der Kick-In-Beobachtungstage [vor dem [Letzten] Bewertungstag]] [mindestens einmal im Beobachtungszeitraum([•])] [zur Bewertungszeit] [gleich dem oder] [größer] [kleiner] als der [jeweilige] Kick-In Level[([•])] ist.]] /

[A Kick-In Event [means [•]] [occurs,

[in case of a ***record day related observation****, add the following text:*

if [the Reference Price] [the Settlement Price] [the Price] of [the Underlying] [at least one [Underlying((•))][Basket Component((•))]] [all [Underlyings][Basket Components]] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] is [at the Valuation Time] [equal to or] [higher] [lower] than the [respective] Kick-In Level[((•))].]

[in case of a ***period related observation****, add the following text:*

if the Price of [the Underlying] [at least one [Underlying((•))][Basket Component((•))]] [all [Underlyings][Basket Components]] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] is [on any of the Kick In Observation Dates [prior to the [Final] Valuation Date]] [during the Observation Period((•)) at least once] [at the Valuation Time] [equal to or] [higher] [lower] than the [respective] Kick-In Level[((•))].]]

[Kick In Level / *Kick In Level:*

Der Kick-In Level

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])] entspricht [•] („Kick-In Level([•]=[•])"), [•] und

der Kick-In Level in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)] entspricht [•] („Kick-In Level([•]=n)").]

[indikativ. Der Kick-In Level [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Kick-In Level" umfasst sämtliche Kick-In Level([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

The Kick In Level

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])] equals [•] ("**Kick In Level([•]=[•])**"), [•] and*

*the Kick In Level in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)] equals [•] ("**Kick In Level([•]=n)**")].]*

*[indicative. The Kick In Level [in relation to each [Underlying([•])] [Basket Component([•])] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time]. *]*

[The term "Kick In Level" shall also refer to all Kick In Level([•]=[•]) to ([•]=n).]]

[Kick-In Schwelle / *Kick In Threshold:*

Die Kick-In Schwelle

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])] entspricht [•] („**Kick-In Schwelle([•]=[•])**"), [•] und

die Kick-In Schwelle in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)] entspricht [•] („**Kick-In Schwelle([•]=n)**").]

[indikativ. Die Kick-In Schwelle [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Kick-In Schwelle" umfasst sämtliche Kick-In Schwellen([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

The Kick In Threshold

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])] equals [•] ("**Kick In Threshold([•]=[•])**"), [•] and*

*the Kick In Threshold in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)] equals [•] ("**Kick In Threshold([•]=n)**")].]*

*[indicative. The Kick In Threshold [in relation to each [Underlying([•])] [Basket Component([•])] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time]. *]*

[The term "Kick In Threshold" shall also refer to all Kick In Thresholds([•]=[•]) to ([•]=n).]]

[Kick Out Level / *Kick Out Level:*

Der Kick Out Level

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])] entspricht [•] („**Kick Out Level([•]=[•])**"), [•] und

der Kick Out Level in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)] entspricht [•] („**Kick Out Level([•]=n)**").]

[indikativ. Der Kick Out Level [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Kick Out Level" umfasst sämtliche Kick Out Level([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

The Kick Out Level

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])] equals [•] ("**Kick Out Level([•]=[•])**"), [•] and*

*the Kick Out Level in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)] equals [•] ("**Kick Out Level([•]=n)**")].]*

*[indicative. The Kick Out Level [in relation to each [Underlying([•])] [Basket Component([•])] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time]. *]*

[The term "Kick Out Level" shall also refer to all Kick Out Level([•]=[•]) to ([•]=n).]]

[Kleinste handelbare Einheit / *Minimum Trading Size:*

Die Kleinste handelbare Einheit entspricht [•]. /

The Minimum Trading Size equals [•].]

[Korbbestandteil / *Basket Component:*

Der Korbbestandteil([•]=[•]) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 (j) der Bedingungen der Wertpapiere,] [*Bezeichnung [der Aktie bzw. des American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt oder sonstigen depositary receipt auf die Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des börsennotierten Fondsanteils] [des nicht börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der Maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]:* [•]] [*im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* (der "**Index([•]=[•])**"), wie er [von [•] (der "**Index Sponsor([•]=[•])**") verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der "**Index Sponsor([•]=[•])**") verwaltet und von [•] (die "**Index-Berechnungstelle([•]=[•])**") berechnet und veröffentlicht wird]] [*im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil folgenden Text zusätzlich einfügen:* (der "**Fondsanteil([•]=[•])**") an dem [•] (der "**Fonds([•]=[•])**")] [*im Fall eines aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [(auch "**ADR([•]=[•])**")] [("**GDR([•]=[•])**")] [("**DR([•]=[•])**")] (In diesem Zusammenhang wird die Aktie([•]=[•]), auf die sich [der ADR([•]=[•])] [der GDR([•]=[•])] [der DR([•]=[•])] bezieht, auch als die "**Zugrundeliegende Aktie([•]=[•])**" bezeichnet]; [•] und der Korbbestandteil([•]=n) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 (j) der Bedingungen der Wertpapiere,] [*Bezeichnung [der Aktie bzw. des American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt oder sonstigen depositary receipt auf die Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des börsennotierten Fondsanteils] [des nicht börsennotierten Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der Maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]:* [•]] [*im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* (der "**Index([•]=n)**"), wie er von [•] (der "**Index Sponsor([•]=n)**") verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der "**Index Sponsor([•]=n)**") verwaltet und

von [●] (die "**Index-Berechnungstelle**$_{([\bullet]=n)}$") berechnet und veröffentlicht wird]] [*im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil folgenden Text zusätzlich einfügen:* (der "**Fondsanteil**$_{([\bullet]=n)}$") an dem [●] (der "**Fonds**$_{([\bullet]=n)}$")] [*im Fall eines aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [(auch "**ADR**$_{([\bullet]=n)}$")] [(auch "**GDR**$_{([\bullet]=n)}$")] [(auch "**DR**$_{([\bullet]=n)}$")] (In diesem Zusammenhang wird die Aktie$_{([\bullet]=n)}$, auf die sich [der ADR$_{([\bullet]=n)}$] [der GDR$_{([\bullet]=n)}$] [der DR$_{([\bullet]=n)}$] bezieht, auch als die "**Zugrundeliegende Aktie**$_{([\bullet]=n)}$" bezeichnet)].

[Sämtliche Korbbestandteile werden [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [●]].

[In diesem Zusammenhang werden die einem Korbbestandteil zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als "**Einzelwert**" bzw. die "**Einzelwerte**" bezeichnet.]

Der Begriff "Korbbestandteil" [bzw. "Index"[, "Index-Berechnungstelle"] und "Index Sponsor"] [bzw. "Fondsanteil" und "Fonds"] [●] umfasst sämtliche Korbbestandteile$_{([\bullet]=[\bullet])}$ bis $_{([\bullet]=n)}$ [bzw. sämtliche Indizes$_{([\bullet]=[\bullet])}$ bis $_{([\bullet]=n)}$[, sämtliche Index-Berechnungstellen$_{([\bullet]=[\bullet])}$ bis $_{([\bullet]=n)}$] und sämtliche Index Sponsoren$_{([\bullet]=[\bullet])}$ bis $_{([\bullet]=n)}$] [bzw. sämtliche Fondsanteile$_{([\bullet]=[\bullet])}$ bis $_{([\bullet]=n)}$ und sämtliche Fonds$_{([\bullet]=[\bullet])}$ bis $_{([\bullet]=n)}$] [●]. /

[In diesem Zusammenhang übt [[jeder] [der] Index Sponsor die Kontrolle über die Bereitstellung des Index (*Administrator*) im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**EU-Referenzwerte-Verordnung**" (*EU Benchmarks Regulation*)) aus] [●].]] /

*The Basket Component$_{([\bullet]=[\bullet])}$ equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 (i) of the Conditions of the Securities,] [Description of [the share or of the American Depositary Receipt, the Global Depositary Receipt or other depositary receipt on the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate]: [●]] [in the case of an Index as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the "**Index**$_{([\bullet]=[\bullet])}$"), [as maintained, calculated and published by [●] (the "**Index Sponsor**$_{([\bullet]=[\bullet])}$")] [as maintained by [●] (the "**Index Sponsor**$_{([\bullet]=[\bullet])}$") and calculated and published by [●] (the "**Index Calculator**$_{([\bullet]=[\bullet])}$")]] [in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the "**Fund Unit**$_{([\bullet]=[\bullet])}$") in the [●] (the "**Fund**$_{([\bullet]=[\bullet])}$")] [in the case of a certificate representing shares as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [(also "**ADR**$_{([\bullet]=[\bullet])}$")] [(also "**GDR**$_{([\bullet]=[\bullet])}$")] [(also "**DR**$_{([\bullet]=[\bullet])}$")] (In such context, the Share$_{([\bullet]=[\bullet])}$ underlying [the ADR$_{([\bullet]=[\bullet])}$] [the GDR$_{([\bullet]=[\bullet])}$] [the DR$_{([\bullet]=[\bullet])}$] is also referred to as the "**Underlying Share**$_{([\bullet]=[\bullet])}$")]; [●] and*

*the Basket Component$_{([\bullet]=n)}$ equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 (i) of the Conditions of the Securities,] [Description of [the share or of the American Depositary Receipt, the Global Depositary Receipt or other depositary receipt on the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the exchange traded fund unit] [the not exchange traded fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the relevant expiration months)] [the reference rate]: [●]] [in the case of an Index as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the "**Index**$_{([\bullet]=n)}$"), [as maintained, calculated and published by [●] (the "**Index***

Sponsor([•]=n)")] [as maintained by [•] (the "Index Sponsor([•]=n)") and calculated and published by [•] (the "Index Calculator([•]=n)")]] [in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the "Fund Unit([•]=n)") in the [•] (the "Fund([•]=n)")] [in the case of a certificate representing shares as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [(also "ADR([•]=n)")] [also "GDR([•]=n)")] [(also "DR([•]=n)")] (In such context, the Share([•]=n) underlying [the ADR([•]=n)] [the GDR([•]=n)] [the DR([•]=n)] is also referred to as the "Underlying Share([•]=n)")].

[The Basket Components are [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•]].]

[In this context, the individual underlying values or components of a Basket Component are referred to as a "Component" or, as the case may be, the "Components".]

The term "Basket Component" [or "Index"[, "Index Calculator"] and "Index Sponsor", as the case may be,] [or "Fund Unit" and "Fund", as the case may be] [•] shall also refer to all Basket Components([•]=[•]) to ([•]=n) [and to all Indices([•]=[•]) to ([•]=n)[, all Index Calculators([•]=[•]) to ([•]=n)] and all Index Sponsors([•]=[•]) to ([•]=n), as the case may be] [and to all Fund Units([•]=[•]) to ([•]=n) and all Funds([•]=[•]) to ([•]=n), as the case may be] [•].

[In this context, [[each] [the] Index Sponsor has control over the provision of the Index (administrator) within the meaning of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in certain financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "EU Benchmarks Regulation")] [•].]]

[Korbbestandteil-Berechnungstag / *Basket Component Calculation Date:*

Der Korbbestandteil-Berechnungstag bezeichnet

[•]

[jeden Tag, an dem [das Maßgebliche Handelssystem] [,] [und] [die Maßgebliche Börse] [,] [und] [der Maßgebliche Devisenmarkt] [und] [der Maßgebliche Referenzmarkt] für den Handel geöffnet [ist] [sind] [, und] [der Kurs des Korbbestandteils in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird]]

[*im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [[bzw.], in Bezug auf den Index,] jeden Tag, an dem [(i)] [der Index Sponsor] [die Index-Berechnungsstelle] den offiziellen Kurs für den Index bestimmt, berechnet und veröffentlicht [und (ii) ein Handel bzw. eine Notierung in den dem Index zugrunde liegenden Einzelwerten [, die mindestens [•] [80 %] [90 %] der Marktkapitalisierung aller Einzelwerte des Index bzw. des Gesamtwerts des Index darstellen,] [in dem [Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] stattfindet]]

[*im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text zusätzlich einfügen:* [[bzw.], in Bezug auf einen Fondsanteil,] jeden Tag, an dem der [jeweilige] Administrator des Fonds in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten und dem Verkaufsprospekt des Fonds den Nettoinventarwert für den Fonds veröffentlicht].

[*im Fall eines Referenzsatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text zusätzlich einfügen:* [[bzw.], in Bezug auf den Referenzsatz,] jeden Tag, an dem die [jeweilige] Maßgebliche Referenzstelle den Kurs des Korbbestandteils in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt]. /

The Basket Component Calculation Date means

[●]

[each day, on which [the Relevant Trading System] [,] [and] [the Relevant Exchange] [,] [and] [the Relevant Exchange Market] [and] [the Relevant Reference Market] [is] [are] open for trading [and] [the Price of the Basket Component is determined in accordance with the relevant rules]]

[in the case of an Index as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to the Index] each day, on which [(i)] [the Index Sponsor] [the Index Calculator] determines, calculates and publishes the official price of the Index, [and (ii) the Components, which are comprised in the Index are [, to the extent of at least [●] [80 %] [90 %] of the market capitalisation of all Components, which are comprised in the Index, or of the overall value of the Index,] available for trading and quotation [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange]]

[in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to a Fund Unit] each day on which the [respective] administrator of the Fund publishes the Net Asset Value for such Fund in accordance with the relevant Fund's prospectus and constitutional documents]

[in the case of a reference rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to a reference rate] each day on which the [respective] Relevant Reference Agent determines the Price of the Basket Component in accordance with the relevant rules]].]

[Kupon / *Coupon:*

[Der Kupon entspricht [●] [dem Nennbetrag multipliziert mit dem Kuponfaktor (wie nachfolgend definiert) und wird auf [zwei] [vier] [●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet]]

[Der Kupon$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in Bezug auf den Beobachtungstag$_{([\bullet]=[\bullet])}$ entspricht [●] [umgerechnet in die Auszahlungswährung] [auf [zwei] [vier] [●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet]. [indikativ. Der Kupon$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in Bezug auf den Beobachtungstag$_{([\bullet]=[\bullet])}$ wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] [●] und

der Kupon$_{([\bullet]=n)}$ in Bezug auf den Beobachtungstag$_{([\bullet]=n)}$ entspricht [●] [umgerechnet in die Auszahlungswährung] [auf [zwei] [vier] [●] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet]. [indikativ. Der Kupon$_{([\bullet]=n)}$ in Bezug auf den Beobachtungstag$_{([\bullet]=n)}$ wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

Der Begriff „Kupon" umfasst sämtliche Kupons$_{([\bullet]=[\bullet])}$ bis $_{([\bullet]=n)}$.] /

[The Coupon equals [●] [the Nominal Amount multiplied by the Coupon Factor (as defined below), afterwards commercially rounded to [two] [four] [●] decimal places]]

[The Coupon$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in relation to the Observation Date$_{([\bullet]=[\bullet])}$ equals [●] [converted into the Redemption Currency] [commercially rounded to [two] [four] [●] decimal places]. [indicative. The Coupon$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in relation to the Observation Date$_{([\bullet]=[\bullet])}$ will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time]; [●] and*

the Coupon$_{([\bullet]=n)}$ in relation to the Observation Date$_{([\bullet]=n)}$ equals [●] [converted into the Redemption Currency] [commercially rounded to [two] [four] [●] decimal places]. [indicative. The Coupon$_{([\bullet]=n)}$ in relation to the Observation

Date([•]=n) will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]*

The term "Coupon" shall also refer to all Coupons([•]=[•]) to ([•]=n).]]

[Kuponfaktor / *Coupon Factor:*

Der Kuponfaktor entspricht [•]. /

The Coupon Factor equals [•].]

[Kupon-Periode / *Coupon Period*:

[Die Kupon-Periode steht für [•] [den Zeitraum beginnend [um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], [•]] am [Ausgabetag] [Festlegungstag] [•] und endend [um [•] Uhr Ortszeit [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz] [•]] am [Verfalltag] [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [bzw.] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage].]

[Die Kupon-Periode([•]=[•]) entspricht dem Zeitraum beginnend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] und endend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] [Beobachtungstag([•]=[•])] (einschließlich) [•] und die Kupon-Periode([•]=n) entspricht dem Zeitraum beginnend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] [Beobachtungstag([•]=n-1) (ausschließlich)] und endend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], am [•] [Beobachtungstag([•]=n)] (einschließlich). Der Begriff "Kupon-Periode" umfasst sämtliche Kupon-Perioden([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

[The Coupon Period means [•] [the period, commencing on the [Issue Date] [Fixing Date] [•] [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland]) [•]] and ending [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], [•]] on the [Expiration Date] [Valuation Date] [Final Valuation Date] [or] [latest of the Valuation Averaging Dates].]

[The Coupon Period([•]=[•]) means the period commencing at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [•] and ending at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland] on [•] [Observation Date([•]=[•])] (including) [•] and the Coupon Period([•]=n) means the period commencing at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [•] [Observation Date([•]=n-1) (excluding)] and ending at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], on [•] [Observation Date([•]=n)] (including). The term "Coupon Period" shall also refer to all Coupon Periods([•]=[•]) to ([•]=n).]]

[Kupon-Feststellungstag / *Coupon Determination Date*:

Der Kupon-Feststellungstag entspricht [•] [[jeweils] dem [•] [Bankgeschäftstag] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] vor dem Beginn der entsprechenden Kupon-Periode]. /

The Coupon Determination Date means [•] [the [•] [Banking Day] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date]] before the start of the relevant Coupon Period].]

[Kupon-Zahltag / *Coupon*

Der Kupon-Zahltag entspricht [•] [[jeweils] dem [•] Bankgeschäftstag nach

Payment Date:

dem entsprechenden Beobachtungstag.] [Der Begriff "Kupon-Zahltag" umfasst sämtliche Kupon-Zahltage([•]=[•]) bis ([•]=n).]

[Fällt ein Kupon-Zahltag auf einen Tag, der kein [Bankgeschäftstag] [•] ist, wird der Zahlungstermin:

[*Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen*: auf den nächstfolgenden [Bankgeschäftstag] [•] verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Kupon-Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen.]

[*Bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen*: auf den nächstfolgenden [Bankgeschäftstag] [•] verschoben.]

[*Bei Anwendung der Preceeding Business Day Convention einfügen*: auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen]

(die „**Geschäftstagekonvention**").] /

The Coupon Payment Date means [•] [the [•] Banking Day after the [relevant] Observation Date.] [The term "Coupon Payment Date" shall also refer to all Coupon Payment Date([•]=[•]) to ([•]=n).]

[If any Coupon Payment Date would fall on a day which is not a [Banking Day] [•], the payment date shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a [Banking Day] [•] unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Coupon Payment Date shall be the immediately preceding [Banking Day] [•]]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a [Banking Day] [•]]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding [Banking Day] [•]]

*(the "**Business Day Convention**").*]

[Kupon-Tagequotient / *Coupon Day Count Fraction*:

Der Kupon-Tagequotient bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags für einen beliebigen Zeitraum (der „**Kupon-Berechnungszeitraum**") [•] [die tatsächliche Anzahl von Tagen im Kupon-Berechnungszeitraum, dividiert durch 360]. /

*The Coupon Day Count Fraction, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Coupon Calculation Period**") means [•] [the actual number of days in the Coupon Calculation Period divided by 360].*]

[Kurs des Basiswerts / *Price of the Underlying:*

Der Kurs des Basiswerts entspricht

[•]

[dem [fortlaufend] [im Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] ermittelten [•] Kurs des Basiswerts.]

[*im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: dem von [dem Index Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten [•] Kurs des Basiswerts.]

[*im Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert gegebenenfalls*

folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Devisenmarkt ermittelten] [und] [dem] [auf [Reuters] [Bloomberg] auf der Seite [„EUROFX/1"] [•]] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite] bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten [Geld-] [Mittel-] [Brief-] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[*im Fall eines Zinssatzes als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [•] [dem [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten] [und] [dem] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[*im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [•] [dem Nettoinventarwert des Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds berechnet [und veröffentlicht] wird.]]

[*im Fall eines Future-Kontrakts als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [•] [dem [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten] [und] [dem] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[*im Fall eines Referenzsatzes als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [•] [dem [fortlaufend] [in dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [von der Maßgeblichen Referenzstelle] ermittelten] [und] [dem] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[*im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Korbbestandteile [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb].]

[*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Basiswerte [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Basiswerts im Portfolio] [, bezogen auf die Basiswährung].]]

[Der Kurs des [jeweiligen] Basiswerts wird [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [•].]

[*im Fall eines Währungswechselkurses, Zinssatzes, Future-Kontrakts bzw. Referenzsatzes als Basiswert gegebenenfalls zusätzlich folgenden Text einfügen*: [•] [Sollte zu der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] die [jeweils] Maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Kurs des [jeweiligen] Basiswerts nicht angezeigt, entspricht der Maßgebliche Kurs dem [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] wie er auf der entsprechenden Bildschirmseite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird. Sollte der Kurs des [jeweiligen] Basiswerts nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen als maßgeblichen Kurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p. a.)] festzulegen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, aber nicht verpflichtet, von von ihr nach billigem Ermessen bestimmten Referenzbanken deren jeweilige Quotierungen für den dem [jeweiligen] Basiswert entsprechenden [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] zur der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] am betreffenden [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [Bewertungsdurchschnittstag] [•] anzufordern. Für den Fall, dass mindestens [zwei] [•] der Referenzbanken

gegenüber der Emittentin eine entsprechende Quotierung abgegeben haben, ist die Berechnungsstelle berechtigt, aber nicht verpflichtet, den maßgeblichen Kurs anhand des von ihr errechneten [arithmetischen] Durchschnitts (gegebenenfalls aufgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent) der ihr von diesen Referenzbanken genannten Quotierungen zu bestimmen.] /

The Price of the Underlying means

[•]

[[the [•] price of the Underlying as [continuously] determined [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange].]

[in the case of an Index as the Underlying insert, if applicable, the following text: the [•] price of the Underlying as calculated and published by [the Index Sponsor] [the Index Calculator].]

[in the case of a currency exchange rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] [bid] [mean] [ask] [•] price of the Underlying as [[continuously] determined on the Relevant Exchange Market] [and] [published on [[Reuters] [Bloomberg] on page ["EUROFX/1"] [•]] [the Relevant Screen Page], or a substitute page thereof.]

[in the case of an interest rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price of the Underlying as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].]]

[in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [•] [the Net Asset Value of the Fund in relation to the Fund Unit, as calculated [and published] by the administrator of the Fund.]]

[in the case of a futures contract as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price of the Underlying as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].]]

[in the case of a reference rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price of the Underlying as [[continuously] determined [on the Relevant Reference Market] [by the Relevant Reference Agent]] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].]]

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the sum of the respective Prices of the Basket Components [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Basket Component within the Basket.]]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if applicable, the following text: [•] [the sum of the respective Prices of the Underlyings [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Underlying within the portfolio] [, related to the Underlying Currency].]]

[The Price of the [respective] Underlying is [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•].]

[in the case of a currency exchange rate, interest rate, futures contract or a reference rate as the Underlying, as the case may be, add, if applicable, the following text: [•] [If the [respective] Relevant Screen Page at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] is not available or if

*the Price for the [respective] Underlying is not displayed, the relevant Price shall be the **[[•]rate] [[•]price]** [•] [(expressed as a percentage p.a.)] as displayed on the corresponding page of another financial information service. If the Price of the [respective] Underlying is no longer displayed in one of the above forms, the Issuer is entitled to specify at its reasonable discretion a **[[•]rate] [[•]price]** [•] [(expressed as a percentage p.a.)] calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the relevant price. In this case the Issuer is entitled but not obliged to request from reference banks selected at its reasonable discretion their respective quotes for the **[[•]rate] [[•]price]** [•] corresponding to the [respective] Underlying [(expressed as a percentage rate p.a.)] at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] on the relevant [Valuation Date] [Final Valuation Date] [Valuation Averaging Date] [•]. If at least [two] [•] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Calculation Agent is entitled but not obliged to determine the relevant price by using the [arithmetical] average calculated by it (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.**]]***

[Kurs des Korbbestandteils / *Price of the Basket Component:*

Der Kurs des Korbbestandteils entspricht

[•]

[jeweils [dem] [den] [fortlaufend] [im jeweiligen Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der jeweiligen Maßgeblichen Börse] ermittelten [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]**]** [bzw.]

[*im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [dem] [den] von [dem Index Sponsor]] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]**]** [bzw.]

[*im Fall eines Währungswechselkurses als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [•] **[**[dem] [den] [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Devisenmarkt ermittelten**]** [und] [dem] [den] **[**auf [Reuters] [Bloomberg] auf der Seite [„EUROFX/1"] [•]**]] [**auf der Maßgeblichen Bildschirmseite**]** bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten [Geld-] [Mittel-] [Brief-] [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]**]** [bzw.]

[*im Fall eines Zinssatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [•] **[**[dem] [den] [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten**]** [und] [dem] [den] **[**auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten**]** [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]**]** [bzw.]

[*im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil folgenden Text einfügen:* [•] [dem Nettoinventarwert des [jeweiligen] Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von [•] [dem [jeweiligen] Administrator des Fonds] berechnet [und veröffentlicht wird]**]** [bzw.]

[*im Fall eines Future-Kontrakts als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [•] **[**[dem] [den] [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten**]** [und] [[dem] [den] **[**auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten**]** [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]**]** [bzw.]

[*im Fall eines Referenzsatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [•] **[**dem [fortlaufend] [in dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [von der Maßgeblichen Referenzstelle] ermittelten**]** [und] [dem] [den] **[**auf

der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]].

[Der Kurs jedes Korbbestandteils wird [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [•].]

[*im Fall eines Währungswechselkurses, Zinssatzes, Future-Kontrakts bzw. Referenzsatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [•] [Sollte zu der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] die [jeweils] Maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Kurs des [jeweiligen] Korbbestandteils nicht angezeigt, entspricht der Maßgebliche Kurs dem [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] wie er auf der entsprechenden Bildschirmseite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird. Sollte der Kurs des [jeweiligen] Korbbestandteils nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen als maßgeblichen Kurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p. a.)] festzulegen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, aber nicht verpflichtet, von von ihr nach billigem Ermessen bestimmten Referenzbanken deren jeweilige Quotierungen für den dem [jeweiligen] Korbbestandteil entsprechenden [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] zur der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] am betreffenden [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [Bewertungsdurchschnittstag] [•] anzufordern. Für den Fall, dass mindestens [zwei] [•] der Referenzbanken gegenüber der Emittentin eine entsprechende Quotierung abgegeben haben, ist die Berechnungsstelle berechtigt, aber nicht verpflichtet, den maßgeblichen Kurs anhand des von ihr errechneten [arithmetischen] Durchschnitts (gegebenenfalls aufgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent) der ihr von diesen Referenzbanken genannten Quotierungen zu bestimmen.] /

The Price of the Basket Component means

[•]

[the [•] price(s) of the respective Basket Component(s) as [continuously] determined [by the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange]] [or]

[in the case of an Index as the Basket Component insert, if applicable, the following text: the [•] price[s) of the [relevant] Basket Component[s]) as calculated and published by [the Index Sponsor] [the Index Calculator]] [or]

[in the case of a currency exchange rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] [bid] [mean] [ask] [•] price[s] of the [relevant] Basket Component[s] as [[continuously] determined on the Relevant Exchange Market] [and] [published on [[Reuters] [Bloomberg] on page ["EUROFX/1"] [•]] [the Relevant Screen Page], or a substitute page thereof.] [or]

[in the case of an interest rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price[s] of the [relevant] Basket Component[s] as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof]] [or]

[in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the Net Asset Value of the [relevant] Fund in relation to the Fund Unit, as calculated [and published] by [•] [the [relevant] administrator of the Fund] [or]

[in the case of a futures contract as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•]price[s] of the [relevant] Basket Component[s] as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof]]] [or]

[in the case of a reference rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•]price[s] of the [relevant] Basket Component[s] as [[continuously] determined [on the Relevant Reference Market] [by the Relevant Reference Agent]] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].]] [or]

[The Price of each Basket Component is [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•].]

[in the case of a currency exchange rate, interest rate, futures contract or a reference rate as Basket Component, as the case may be, insert, if applicable, the following text: [•] [If the [respective] Relevant Screen Page at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] is not available or if the Price for the [respective] Basket Component is not displayed, the relevant Price shall be the [[•]rate] [[•]price] [•] [(expressed as a percentage p.a.)] as displayed on the corresponding page of another financial information service. If the Price of the [respective] Basket Component is no longer displayed in one of the above forms, the Issuer is entitled to specify at its reasonable discretion a [[•]rate] [[•]price] [•] [(expressed as a percentage p.a.)] calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the relevant price. In this case the Issuer is entitled but not obliged to request from reference banks selected at its reasonable discretion their respective quotes for the [[•]rate] [[•]price] [•] corresponding to the [respective] Basket Component [(expressed as a percentage rate p.a.)] at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] on the relevant [Valuation Date] [Final Valuation Date] [Valuation Averaging Date] [•]. If at least [two] [•] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Calculation Agent is entitled but not obliged to determine the relevant price by using the [arithmetical] average calculated by it (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.]]]

Kündigungsbetrag / *Termination Amount:*

Der Kündigungsbetrag entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung [des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]], als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung der Wertpapiere festgelegt wird [und der mindestens dem Mindestbetrag entspricht]. /

The Termination Amount equals an amount in the Redemption Currency, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and considering [the then prevailing Price of the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]], as the fair market price of a Security at the occurrence of the termination of the Securities [and which is, in any case, at least equal to the Minimum Amount].]

L.
[Laufzeit der Wertpapiere / *Term of the Securities:*

Die Laufzeit der Wertpapiere steht für [•] [den Zeitraum beginnend [um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] [London, Vereinigtes Königreich,] [Zürich, Schweiz,], [•]] am [Ausgabetag]

[Festlegungstag] [•] und endend [um [•] Uhr Ortszeit [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich,] [Zürich, Schweiz,] [•]] [mit der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses]] am [Fälligkeitstag] [Verfalltag] [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage] [•]].

The Term of the Securities means [•] [the period, commencing on the [Issue Date] [Fixing Date] [•] [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [London, United Kingdom,] [Zurich, Switzerland,] [•]] and ending [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [London, United Kingdom,] [Zurich, Switzerland,] [•]] [with the determination of [the Reference Price] [the Settlement Price]] on [the Maturity Date] [the Expiration Date] [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the latest of the Valuation Averaging Dates] [•].]]

[Letzte Bewertungstag / *Final Valuation Date:*

[Der Letzte Bewertungstag entspricht [dem Verfalltag] [•].]

[Der Letzte Bewertungstag steht [für [den Verfalltag] [•]] [(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den [Ausübungstag] [unmittelbar auf den Ausübungstag folgenden Tag] [•]] [bzw.] [(ii) im Fall der Automatischen Ausübung der Wertpapiere gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere für den [Automatischen Ausübungstag] [unmittelbar auf den Automatischen Ausübungstag folgenden Tag] [•]].]

Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert$_{([•])}$] [einen Korbbestandteil$_{([•])}$] ist, dann ist [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] der maßgebliche Letzte Bewertungstag für
[den Basiswert]
[den jeweils betroffenen [Basiswert$_{([•])}$] [Korbbestandteil$_{([•])}$]]
[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /

[The Final Valuation Date means [the Expiration Date] [•].]

[The Final Valuation Date means [[the Expiration Date] [•]] [(i) in the case of an exercise by the Securityholder in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, [the relevant Exercise Date] [the day immediately succeeding the relevant Exercise Date] [•]] [and] [(ii) in the case of an Automatic Exercise in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities [the Automatic Exercise Date] [the day immediately succeeding the Automatic Exercise Date] [•]].]

If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date] in relation to [the Underlying] [an Underlying$_{([•])}$] [a Basket Component$_{([•])}$], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the relevant Final Valuation Date in relation to
[the Underlying]
[the affected [Underlying$_{([•])}$] [Basket Component$_{([•])}$]]
[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]

[Leverage Faktor / *Leverage Factor:*

Der Leverage Faktor entspricht [•] [indikativ. Der Leverage Faktor wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] /

The Leverage Factor equals [•] [indicative. The Leverage Factor will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].]*]

[Lieferstörungsbetrag / *Delivery Disruption Amount:*

Der Lieferstörungsbetrag entspricht [dem Referenzpreis] [dem Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] [Multiplikationsfaktor] und] [,] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.] /

The Delivery Disruption Amount equals [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [the Multiplication Factor] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.]

[Look-Back Level / *Look-Back Level:*

Der Look-Back Level [des Basiswerts] [eines Basiswerts$_{([•])}$] [eines Korbbestandteils$_{([•])}$] entspricht [•] [dem niedrigsten der an jedem der Look-Back Tage innerhalb des Look-Back Zeitraums festgestellten [Schlusskurse] [•] [des Basiswerts] [des Basiswerts$_{([•])}$] [des Korbbestandteils$_{([•])}$], wie von der Berechnungsstelle am letzten Look-Back Tag ermittelt].

Für diese Zwecke bezeichnet ein "**Look-Back Tag**" jeden [Bankgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [Börsengeschäftstag] [•] innerhalb des Look-Back Zeitraums. /

The Look-Back Level of [the Underlying] [an Underlying$_{([•])}$] [a Basket Component$_{([•])}$] equals [•] [the lowest of the [closing prices] [•] of [the Underlying] [an Underlying$_{([•])}$] [a Basket Component$_{([•])}$] on each of the Look-Back Dates within the Look-Back Period as determined by the Calculation Agent on the last Look-Back Date.]

*For these purposes a "**Look-Back Date**" means each [Banking Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [Exchange Business Day] [•] within the Look-Back Period.*]

Look-Back Zeitraum / *Look Back Period*:

Der Look-Back Zeitraum steht für [•] [den Zeitraum beginnend [um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz], [•]] am [Ausgabetag] [Festlegungstag] [•] und endend [um [•] Uhr Ortszeit [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [Zürich, Schweiz] [•]] am [Verfalltag] [Bewertungstag] [Letzten Bewertungstag] [bzw.] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage]. /

The Look-Back Period means [•] [the period, commencing on the [Issue Date] [Fixing Date] [•] [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland]) [•]] and ending [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] [Zurich, Switzerland], [•]] on the [Expiration Date] [Valuation Date] [Final Valuation Date] [or] [latest of the Valuation Averaging Dates].]

M.
[Management Gebühr / *Management Fee:*

Die Management Gebühr („**MG**") [wird wie folgt bestimmt: [•]] [beträgt [•] [%] pro [Kalendertag] [Kalendermonat] [Kalenderquartal] [Kalenderjahr] [•], die [monatlich] [vierteljährlich] [halbjährlich] [jährlich] [•] [nachträglich] [berechnet und] in Abzug gebracht wird].] [Die Management Gebühr wird an jedem Gebühren-Bestimmungstag auf [•] [UBS Quotes (http://www.ubs.com/quotes)] veröffentlicht. Die anwendbare Management Gebühr in Höhe von [bis zu] [•][%] [per annum] wird [•] [auf täglicher Basis (Act/360)] angewendet und zu dem vorhergehenden Gebühren-

Bestimmungstag von dem Auszahlungsbetrag je Wertpapier, wie von der Berechungsstelle bestimmt, in Abzug gebracht.]

[Die [anfängliche] Management Gebühr („MG") beträgt [•] [[•] % p.a., die pro [Kalendertag] [•] [nachträglich] [berechnet und] in Abzug gebracht wird. [Darin enthalten ist eine Bestandsprovision in Höhe von [•] [[•]% p.a.]]

[Die Management Gebühr [(„MG")] kann jährlich angepast werden und gilt ab dem MG-Anpassungstag.]

[Die Management Gebühr [(„MG")] wird [jährlich] [•] [am MG-Festlegungstag mit Wirkung zum MG-Anpassungstag festgelegt und beträgt maximal [•] [[•]% p.a.]]]

[Die jeweils aktuell anwendbare Management Gebühr wird auf [•] [www.ubs.com/keyinvest veröffentlicht].]] /

The Management Fee ("MF") [is determined as follows: [•]] [equals [•] [%] per [calendar day] [calendar month] [calendar quarter] [calendar year] [•], which is [calculated and] deducted [monthly] [quarterly] [semi-annually] [annually] [•] [in arrears]].]

[The Management Fee will be published on each Fee Determination Date on [•] [UBS Quotes (http://www.ubs.com/quotes)]. The applicable Management Fee of [up to] [•][%] [per annum] will be charged and deducted on [•] [a daily basis (Act/360)] on the Redemption Amount per Security as of the respective previous Fee Determination Date, as determined by the Calculation Agent.]

The [initial] Management Fee ("MF") equals [•] [[•] % p.a., which is [calculated and] deducted per [calendar day] [•] [in arrears]. [This includes a Recurring Commission of [•] [[•]% p.a.]]

[The Management Fee [("MF")] can be adjusted annually on and is effective as of the MF Adjustment Date.]

[The Management Fee [("MF")] will be fixed [•] [annually on the MF Fixing Date becoming effective on the MF Adjustment Date with a maximum of [•] [[•]% p.a.]]]

[The current Management Fee will be published on [•] [www.ubs.com/keyinvest].]]

[Maßgebliche Börse / *Relevant Exchange:*

Die Maßgebliche Börse bezeichnet

[•]

[*im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: die Börse(n), an (der) (denen) aufgrund der Bestimmung [des Index Sponsors] [bzw.] [der Index-Berechnungsstelle] die im Index enthaltenen Einzelwerte gehandelt werden.]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=[•])}$] [Korbbestandteil$_{([•]=[•])}$], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=n)}$] [Korbbestandteil$_{([•]=n)}$]. Der Begriff "Maßgebliche Börse" umfasst sämtliche Maßgeblichen Börsen$_{([•]=[•])}$ bis $_{([•]=n)}$.] /

The Relevant Exchange means

[•]

[in the case of an Index as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text: the stock exchange(s) on which the Components comprised in the Index are traded, as determined by [the Index Sponsor] [or] [the Index Calculator, as the case may be].]

[[●] in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])], [●] and [●] in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)]. The term "Relevant Exchange" shall also refer to all Relevant Exchanges([•]=[•]) to ([•]=n).]
]

[Maßgeblicher Basiswert / *Relevant Underlying:*

Der Maßgebliche Basiswert entspricht

[●]

[demjenigen Basiswert([•]), der sich während der Laufzeit der Wertpapiere im Verhältnis zu den übrigen Basiswerten am **negativsten** entwickelt hat]

[demjenigen Basiswert([•]), der sich während der Laufzeit der Wertpapiere im Verhältnis zu den übrigen Basiswerten am **besten** entwickelt hat]. /

The Relevant Underlying means

[●]

*[the Underlying([•]), which has had, in relation to the other Underlyings, the **worst** performance during the Term of the Securities]*

*[the Underlying([•]), which has had, in relation to the other Underlyings, the **best** performance during the Term of the Securities].*]

[Maßgebliche Bildschirmseite / *Relevant Screen Page:*

Die Maßgebliche Bildschirmseite entspricht

[●]

[[●] in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])], [●] und [●] in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)]. Der Begriff "Maßgebliche Bildschirmseite" umfasst sämtliche Maßgeblichen Bildschirmseite([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

The Relevant Screen Page means

[●]

[[●] in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])], [●] and [●] in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)]. The term "Relevant Screen Page" shall also refer to all Relevant Screen Pages([•]=[•]) to ([•]=n).]]

[Maßgeblicher Devisenmarkt / *Relevant Exchange Market:*

Der Maßgebliche Devisenmarkt bezeichnet

[●]

[[den internationalen Devisenmarkt] [die internationalen Devisenmärkte], an [dem] [denen] der umsatzstärkste Handel in Bezug auf [den Basiswert] [die Basiswerte] [den Korbbestandteil] [die Korbbestandteile] stattfindet.]

[[●] in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])], [●] und [●] in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)]. Der Begriff "Maßgeblicher Devisenmarkt" umfasst sämtliche Maßgeblichen Devisenmärkte([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

The Relevant Exchange Market means

[●]

[the foreign exchange market[s], on which the [[Underlying[s]] [Basket Component[s]] [is] [are] primarily traded.]

[[●] in relation to the [Underlying([●]=[●])] [Basket Component([●]=[●])], [●] and [●] in relation to the [Underlying([●]=n)] [Basket Component([●]=n)]. The term "Relevant Exchange Market" shall also refer to all Relevant Exchange Markets([●]=[●]) to ([●]=n).]]

[Maßgebliches Handelssystem / *Relevant Trading System:*

Das Maßgebliche Handelssystem bezeichnet

[●]

[*im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [das bzw. die Handelssystem(e), in (dem) (denen) aufgrund der Bestimmung [des Index Sponsors] [bzw.] [der Index-Berechnungsstelle] die im Index enthaltenen Einzelwerte gehandelt werden.]

[*im Fall eines Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen*: [den Fonds] [●].]

[[●] in Bezug auf den [Basiswert([●]=[●])] [Korbbestandteil([●]=[●])], [●] und [●] in Bezug auf den [Basiswert([●]=n)] [Korbbestandteil([●]=n)]. Der Begriff "Maßgebliches Handelssystem" umfasst sämtliche Maßgeblichen Handelssysteme([●]=[●]) bis ([●]=n).] /

The Relevant Trading System means

[●]

[in the case of an Index as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text: The trading system(s) in which the Components comprised in the Index are traded, as determined by the [Index Sponsor] [or] [the Index Calculator, as the case may be].]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text: [the Fund] [●].]

[[●] in relation to the [Underlying([●]=[●])] [Basket Component([●]=[●])], [●] and [●] in relation to the [Underlying([●]=n)] [Basket Component([●]=n)]. The term "Relevant Trading System" shall also refer to all Relevant Trading Systems([●]=[●]) to ([●]=n).]]

[Maßgebliches Land / *Relevant Country:*

Das Maßgebliche Land bezeichnet in Bezug auf die als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendete Währung, sowohl (i) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), in dem die als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendete Währung gesetzliches Zahlungsmittel oder offizielle Währung ist; als auch (ii) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), zu dem die als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendete Währung in einer wesentlichen Beziehung steht, wobei sich die Berechnungsstelle bei ihrer Beurteilung, was als wesentlich zu betrachten ist, auf die ihrer Ansicht nach geeigneten Faktoren beziehen kann, wie von ihr nach Ausübung billigen Ermessens bestimmt. /

The Relevant Country means with respect to the [Underlying] [Basket Component], each of (i) any country (or any political or regulatory authority thereof) in which the currency used as [the Underlying] [the Basket

Component] is the legal tender or currency; and (ii) any country (or any political or regulatory authority thereof) with which the currency used as [the Underlying] [the Basket Component] has a material connection and, in determining what is material the Calculation Agent may, without limitation, refer to such factors as it may deem appropriate at its reasonable discretion .]

[Maßgeblicher Referenzsatz / *Relevant Reference Rate:*

Der Maßgebliche Referenzsatz bezeichnet [*Bezeichnung des Referenzsatzes einfügen:* [•]. /

The Relevant Reference Rate equals [insert description of the reference rate: [•].]

[Maßgeblicher Referenzmarkt / *Relevant Reference Market:*

Der Maßgebliche Referenzmarkt bezeichnet

[•]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=[•])}$] [Korbbestandteil$_{([•]=[•])}$], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=n)}$] [Korbbestandteil$_{([•]=n)}$]. Der Begriff "Maßgebliche Referenzmarkt" umfasst sämtliche Maßgeblichen Referenzmärkte$_{([•]=[•])}$ bis $_{([•]=n)}$.] /

The Relevant Reference Market means

[•]

[[•] in relation to the [Underlying$_{([•]=[•])}$] [Basket Component$_{([•]=[•])}$], [•] and [•] in relation to the [Underlying$_{([•]=n)}$] [Basket Component$_{([•]=n)}$]. The term "Relevant Reference Market" shall also refer to all Relevant Reference Markets$_{([•]=[•])}$ to $_{([•]=n)}$.]]

[Maßgebliche Referenzstelle / *Relevant Reference Agent:*

Die Maßgebliche Referenzstelle bezeichnet

[•]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=[•])}$] [Korbbestandteil$_{([•]=[•])}$], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=n)}$] [Korbbestandteil$_{([•]=n)}$]. Der Begriff "Maßgebliche Referenzstelle" umfasst sämtliche Maßgeblichen Referenzstellen$_{([•]=[•])}$ bis $_{([•]=n)}$.] /

The Relevant Reference Agent means

[•]

[[•] in relation to the [Underlying$_{([•]=[•])}$] [Basket Component$_{([•]=[•])}$], [•] and [•] in relation to the [Underlying$_{([•]=n)}$] [Basket Component$_{([•]=n)}$]. The term "Relevant Reference Agent" shall also refer to all Relevant Reference Agents$_{([•]=[•])}$ to $_{([•]=n)}$.]]

[Maßgebliche Terminbörse / *Relevant Futures and Options Exchange:*

Die Maßgebliche Terminbörse bezeichnet
[•]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=[•])}$] [Korbbestandteil$_{([•]=[•])}$], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=n)}$] [Korbbestandteil$_{([•]=n)}$].]

[diejenige[n] Terminbörse[n], an [der] [denen] der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf [den Basiswert] [die Basiswerte] [den Korbbestandteil] [die Korbbestandteile] stattfindet]. [Der Begriff "Maßgebliche Terminbörse" umfasst sämtliche Maßgeblichen Terminbörsen$_{([•]=[•])}$ bis $_{([•]=n)}$.].] /

The Relevant Futures and Options Exchange means
[•]

[[•] in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])], [•] and [•] in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)].]

[The futures and options exchange[s], on which futures and option contracts on the [[Underlying[s]] [Basket Component[s]] are primarily traded]. [The term "Relevant Futures and Options Exchange" shall also refer to all Relevant Futures and Options Exchanges([•]=[•]) to ([•]=n).].]]

[Maßgeblicher Umrechnungskurs / *Relevant Conversion Rate:*

Der Maßgebliche Umrechnungskurs entspricht dem relevanten [Geld-] [Mittel-] [Brief-] Kurs, [•]

[wie er an dem Bankgeschäftstag unmittelbar folgend (i) auf [den Bewertungstag] [den Letzten Bewertungstag] [den letzten der Bewertungsdurchschnittstage] oder (ii) im Fall der Kün-digung durch die Emittentin, auf den [Kündigungstag] [Tag, auf den das Kündigungsereignis fällt] [oder (iii) im Fall der Kündigung durch die Wertpapiergläubiger, auf [•] [den Tag, auf den der Kündigungsgrund fällt]]

[wie er (i) an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem letzten der Bewertungsdurchschnittstage], oder (ii) im Fall der Kündigung durch die Emittentin, an dem [Kündigungstag] [Tag, auf den das Kündigungsereignis fällt] [oder (iii) im Fall der Kündigung durch die Wertpapiergläubiger, an [•] [dem Tag, auf den der Kündigungsgrund fällt] bzw., falls der letztgenannte Tag kein Bankgeschäftstag ist, an dem unmittelbar nachfolgenden Bankgeschäftstag,]

[[wie er] von [Reuters] [•] unter [„EUROFX/1"] [„ECB37"] [•], bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlicht wird.]

Sollte der Währungsumrechnungskurs nicht in der vorgesehenen Art und Weise festgestellt bzw. angezeigt werden oder sollten voneinander abweichende [Geld-] [Mittel-] [Brief-] Kurse veröffentlicht werden, ist die Emittentin berechtigt, als maßgeblichen Währungsumrechnungskurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Währungsumrechnungskurs festzulegen. /

The Relevant Conversion Rate means the relevant [bid] [mean] [ask] rate as published on [•]

[(i) [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the latest of the Valuation Averaging Dates] or (ii) in the case of a termination by the Issuer, on the [Termination Date] [day, on which the Termination Event occurs], [or (iii) in the case of a termination by the Securityholders, on [•] [the day, on which the Event of Default occurs]],

[the Banking Day immediately succeeding (i) [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the latest of the Valuation Averaging Dates] or (ii) in the case of termination by the Issuer, the [Termination Date] [day, on which the Termination Event occurs] [or (iii) in the case of a termination by the Securityholders, on [•] [the day, on which the Event of Default occurs]],

[[Reuters] [•] on page ["EUROFX/1"] ["ECB37"] [•], or a substitute page thereof.]

If the Relevant Conversion Rate is not determined or quoted in the manner described above or if controversial [bid] [mean] [ask] rates are quoted, the Issuer shall be entitled to identify a Relevant Conversion Rate, determined on the basis of the then prevailing market customs.]

[Mindestausübungsanzahl / *Minimum Exercise Size:*	Die Mindestausübungsanzahl entspricht [•]. / *The Minimum Exercise Size equals [•].*]
[Mindestübertragungsbetrag / *Minimum Transferable Size:*	Der Mindestübertragungsbetrag entspricht [•] Wertpapier[en]. / *The Minimum Transferable Size equals [•] [Security] [Securities].*]
[Mindestbetrag / *Minimum Amount:*	Der kapitalgeschützte Mindestbetrag entspricht [•] [umgerechnet in die Auszahlungswährung] [auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet] [indikativ. Der Mindestbetrag wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.* / *The capital protected Minimum Amount equals [•] [converted into the Redemption Currency] [commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places] [indicative. The Minimum Amount will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.*]*]
[Minimum-Abrechnungsbetrag / *Minimum Settlement Amount:*	Der Minimum-Abrechnungsbetrag entspricht [0,001] [•] in der Auszahlungswährung je Wertpapier. / *The Minimum Settlement Amount equals [0.001] [•] in the Redemption Currency per Security.*]
[MG-Anpassungstag / *MF Adjustment Date:*	Der MG-Anpassungstag bezeichnet [•]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert([•])] [einen Korbbestandteil([•])] ist, dann ist [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] als der maßgebliche MG-Anpassungstag für [den Basiswert] [den jeweils betroffenen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]] [sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. / *The MF Adjustment Date means [•].* *If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date] in relation to [the Underlying] [an Underlying([•])] [a Basket Component([•])], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the relevant MF Adjustment Date in relation to* *[the Underlying]* *[the affected [Underlying([•])] [Basket Component([•])]]* *[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].*]
[MG-Festlegungstag / *MF Fixing Date:*	Der MG-Festlegungstag bezeichnet [•]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] für [den Basiswert] [einen Basiswert([•])] [einen Korbbestandteil([•])] [•] ist, dann ist [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [•] als der maßgebliche MG-Festlegungstag für [den Basiswert] [den jeweils betroffenen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]] [sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. [Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der MG-Festlegungstag entsprechend verschieben.] / *The MF Fixing Date means [•].*

If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date] [•] in relation to [the Underlying] [an Underlying([•])] [a Basket Component([•])], [•] ***[****the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [•] is the relevant MF Fixing Date in relation to*
[*the Underlying****]***
[*the affected [Underlying([•])] [Basket Component([•])]****]***
[*the aggregate [Underlyings] [Basket Components]****]].***

[In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the MF Fixing Date may be changed accordingly.]]

[Multiplikationsfaktor / *Multiplication Factor:*

Der Multiplikationsfaktor entspricht dem Faktor [•] [indikativ. Der Multiplikationsfaktor wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

The Multiplication Factor equals the factor [•] [indicative. The Multiplication Factor will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].]***/]***

N.
[Nennbetrag [(Stückelung)] / *Nominal Amount [(Denomination)]:*

Der Nennbetrag [(Stückelung)] je Wertpapier entspricht [•]. /

The Nominal Amount [(Denomination)] per Security equals [•].]

[Nettoinventarwert / *Net Asset Value:*

Der Nettoinventarwert („NAV") entspricht **[**dem Nettoinventarwert des Fonds je Fondsanteil, wie er von dem Maßgeblichen Administrator des Fonds in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt und den Gründungsdokumenten des Fonds berechnet und veröffentlicht wird. Der Nettoinventarwert wird ermittelt, indem sämtliche Vermögenswerte addiert und anschließend davon sämtliche Verbindlichkeiten des Fonds (inbesondere einschließlich Gebühren (einschließlich Beratungs- und leistungsabhängigen Gebühren), die an den Berater des Fonds, den Administrator, die Bank oder die Verwahrstelle des Fonds gezahlt werden, von Darlehensaufnahmen, Vermittlungsgebühren, Steuerzahlungen (soweit geleistet), Wertberichtigungen für bedingte Verbindlichkeiten und sämtlichen anderen Kosten und Auslagen, die der Bank oder Verwahrstelle des Basiswerts bei ordnungsgemäßer Durchführung von Wertpapieran- und verkäufen oder der Verwaltung des Fonds entstehen) abgezogen werden**]** **[**dem Nettoinventarwert des Fondsanteils, wie er von oder im Namen des Fonds (oder seines Managers) veröffentlicht wird. Für die Berechnung des Wertes zu [dem [Letzten] Bewertungstag] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [•], bestimmt die Berechnungsstelle diesen Wert nach billigem Ermessen auf der Grundlage des Rücknahmeerlöses, den ein Hypothetischer Investor erhalten hätte, wenn dieser Hypothetischer Investor unter Einhaltung der entsprechender Frist die Rücknahme seiner Fondsanteile zu [dem [Letzten] Bewertungstag] [dem jeweiligen Bewertungsdurchschnittstag] [•] verlangt hätte**] [•].** /[

The Net Asset Value ("NAV") means ***[****the Fund's net asset value as calculated and published by the Fund's administrator in accordance with the relevant Fund's prospectus and constitutional documents by adding the value of all the assets of the Fund and deducting the total liabilities (including, in particular but not limited to, any fees (including an advisory fee and an incentive fee) payable to the Fund's advisor, the administrator, the bank and the custodian of the Fund, all borrowings, brokerage fees, provisions for taxes (if any), allowances for contingent liabilities and any other costs and expenses reasonably and properly incurred to the bank or the custodian of the Fund in effecting the acquisition or disposal of*

securities or in administering the Fund) of the Fund][the net asset value of the Fund Unit as published by or on behalf of the Fund (or its manager). For the purpose of calculating such value as of [the [Final] Valuation Date] [any Valuation Averaging Date] [•], the Calculation Agent, acting in its reasonable discretion, shall determine such value based on the redemption proceeds that a Notional Investor would have received, if that such Notional Investor had, subject to giving the appropriate prior notice, requested redemption of the Fund Unit as of [the [Final] Valuation Date] [such Valuation Averaging Date] [•].]

P.
[Partizipationsfaktor / *Participation Factor:*

Der Partizipationsfaktor („**PFaktor**") entspricht [•]. [indikativ. Der Partizipationsfaktor wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] /

*The Participation Factor ("**PFactor**") equals [•]. [indicative. The Participation Factor will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].*]]*

[Physischer Basiswert / *Physical Underlying:*

Der Physische Basiswert steht für

[*im Fall von Aktien als Physischen Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* Aktien der [•] mit der ISIN [•]]

[*im Fall eines Index als Physischen Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* auf die Wertentwicklung des Index bezogene Indexwertpapiere mit der ISIN [•]]

[*im Fall eines Fondsanteils als Physischen Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* Fondsanteile des Fonds mit der ISIN [•]]

[*im Fall von Edelmetallen oder Rohstoffen als Physischen Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* auf die Wertentwicklung des jeweiligen Basiswerts bezogene Wertpapiere mit der ISIN [•]]

[deren Anzahl sich unter Berücksichtigung des als Dezimalzahl ausgedrückten [Partizipationsfaktors] [Leverage Faktors] [Multiplikationsfaktor] [Bezugsverhältnisses] bestimmt] [•]. /

The Physical Underlying means

[in the case of shares as the Physical Underlying insert, if appropriate, the following text: the shares of [•] with the ISIN [•]]

[in the case of an Index as the Physical Underlying insert, if appropriate, the following text: index securities linked to the performance of the Index with the ISIN [•]]

[in the case of a fund unit as the Physical Underlying insert, if appropriate, the following text: Fund Unit in the Fund with the ISIN [•]]

[in the case of precious metals or commodities as the Physical Underlying insert the follwing text: securities linked to the performance of the relevant Underlying with the ISIN [•]]

[in a number that considers [the Participation Factor] [the Leverage Factor] , [the Multiplication Factor] [the Multiplier], expressed as a decimal number] [•].]

[Prozentuale Gewichtung / *Percentage Weighting:*

Die Prozentuale Gewichtung

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])] entspricht [●] („**Prozentuale Gewichtung([•]=[•])**"), [●] und

die Prozentuale Gewichtung in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)] entspricht [●] („**Prozentuale Gewichtung([•]=n)**").] /

The Percentage Weighting

[equals [●].]

*[in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])] equals [●] ("**Percentage Weighting([•]=[•])**"), [●] and*

*the Percentage Weighting in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)] equals [●] ("**Percentage Weighting([•]=n)**").]*]

R.
[Rechtsänderung / *Change in Law:*

Rechtsänderung bedeutet, dass nach billigem Ermessen der Emittentin aufgrund

(i) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder

(ii) einer Änderung der Rechtsprechung oder Verwaltungspraxis (einschließlich der Verwaltungspraxis der Steuerbehörden),

(A) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung des Basiswerts [bzw. eines Korbbestandteils] für die Emittentin ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird oder

[*Soweit die Wertpapiere nicht an einem von der Borsa Italiana S.p.A. oder EuroTLX SIM S.p.A. organisierten und verwalteten regulierten Markt gehalndet werden, folgender Absatz einfügen:*

(B) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung),

falls solche Änderungen an oder nach dem Ausgabetag der Wertpapiere wirksam werden. /

Change in Law means that at the reasonable discretion of the Issuer due to

(i) the coming into effect of changes in laws or regulations (including but not limited to tax laws) or

(ii) a change in relevant case law or administrative practice (including but not limited to the administrative practice of the tax authorities),

(A) the holding, acquisition or sale of the Underlying [or a Basket Component respectively] is or becomes wholly or partially illegal [or]

[Unless the Securities are traded on a regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. or EuroTLX SIM S.p.A., insert the following paragraph:

(B) the costs associated with the obligations under the Securities have increased substantially (including but not limited to an increase in tax obligations, the reduction of tax benefits or negative consequences with regard to tax treatment),],

if such changes become effective on or after the Issue Date of the Securities.]

[Referenzaktie(n) pro Stückelung / *Reference Share(s) per Denomination:*

Referenzaktie(n) pro Stückelung steht für [•] Aktie(n) je Wertpapier. /

Reference Share(s) per Denomination means [•] share(s) per Security.]

[Referenz-Level / *Reference Level:*

Der Referenz-Level [des Basiswerts] [*im Fall eines Portfolios von Basiswerten folgenden gegebenenfalls Text einfügen:* in Bezug auf den jeweiligen Basiswert([•])] entspricht

[•]

[[dem Kurs des Basiswerts am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Referenz-Level des Basiswerts wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]*]

[*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* [dem Kurs des jeweiligen Basiswerts([•]) am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Referenz-Level des Basiswerts([•]) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]*]

[*im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* der Summe der jeweiligen Referenz-Level der Korbbestandteile [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb] [, bezogen auf die Basiswährung].] /

The Reference Level [*of the Underlying*] [*in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying([•])*] *equals*

[•]

[[the Price of the Underlying [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Reference Level of the Underlying will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]]*

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: [the Price of [the relevant Underlying([•])] [the Relevant Underlying] [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Reference Level of the Underlying([•]) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]]*

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: the sum of the respective Reference Levels of the Basket Components [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Basket Component within the Basket] [, related to the Underlying Currency].]]

[Referenzpreis / *Reference Price:*

Der Referenzpreis [des Basiswerts] [*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* in Bezug auf den jeweiligen Basiswert([•])] entspricht

[•]

[dem Kurs des Basiswerts an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse

des Basiswerts [zur Bewertungszeit].]

[*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* dem Kurs [des jeweiligen Basiswerts([•])] [des Maßgeblichen Basiswerts] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse [des jeweiligen Basiswerts([•])] [des Maßgeblichen Basiswerts] [zur Bewertungszeit].]

[Sofern nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle am Bewertungstag nicht ausreichend Liquidität in [dem Basiswert] [einem oder mehreren Basiswerten] [einem oder mehreren Korbbestandteilen] gegeben ist oder die Auflösung von Absicherungsgeschäften wegen der Marktenge oder aus anderen Gründen den Kurs [des Basiswerts] [eines oder mehrerer Basiswerte] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] unangemessen beeinflusst, wird die Berechnungsstelle den Referenzpreis aus dem [arithmetischen] [volumengewichteten] Durchschnitt der [•]-Kurse des Basiswerts, die bei Auflösung der Absicherungsgeschäfte für [den Basiswert] [den jeweiligen Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [den Bewertungsdurchschnittstagen] erzielt werden, ermitteln. [Die Berechnungsstelle wird [die Abschlusszeitpunkte am Festlegungstag bzw.] die Auflösungszeitpunkte der Absicherungsgeschäfte nach billigem Ermessen festlegen.]] /

The Reference Price [*of the Underlying*] [*in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying([•])*] *equals*

[•]

[the Price of the Underlying on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[the [arithmetical] average of the Prices of the Underlying on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the Price of [the relevant Underlying([•])] [the Relevant Underlying] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the [arithmetical] average of the Prices of [the relevant Underlying([•])] [the Relevant Underlying] on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[If on the Valuation Date, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, there is not sufficient liquidity in relation to [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components] or if the unwinding of any hedging transaction, due to such illiquidity or any other reason, has an inadequate impact on the Price of [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components], the Calculation Agent shall determine the Reference Price based on the [arithmetical] [volume weighted] average of the [•] prices of the Underlying, as indicated by the unwinding of the related hedging transactions in [the Underlying] [the relevant Underlyings] [the relevant Basket Component], on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [each of the Valuation Averaging Dates]. [The Calculation Agent shall determine

[the closing dates on the Fixing Date and] the unwinding dates of the hedging transactions at its reasonable discretion.]]

[Reverse-Level / *Reverse Level:*

Der Reverse-Level

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert([•]=[•])] [Korbbestandteil([•]=[•])] entspricht [•] („**Reverse-Level([•]=[•])**"), [•] und

der Reverse-Level in Bezug auf den [Basiswert([•]=n)] [Korbbestandteil([•]=n)] entspricht [•] („**Reverse-Level([•]=n)**").]

[indikativ. Der Reverse-Level [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert([•])] [Korbbestandteil([•])]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Reverse-Level " umfasst sämtliche Reverse-Level([•]=[•]) bis ([•]=n).] /

The Reverse Level

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying([•]=[•])] [Basket Component([•]=[•])] equals [•] ("**Reverse Level([•]=[•])**"), [•] and*

*the Reverse Level in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)] equals [•] ("**Reverse Level([•]=n)**")].]*

[indicative. The Reverse Level [in relation to each [Underlying([•])] [Basket Component([•])] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]*

[The term "Reverse Level" shall also refer to all Reverse Levels([•]=[•]) to ([•]=n).]]

[Roll-Over Stichtag / *Roll Over Date:*

Roll-Over Stichtag entspricht [dem letzten Handelstag] [dem ersten Handelstag nach dem letzten Handelstag] [•] des Futures Kontrakts an dem Maßgeblichen Referenzmarkt. Sollte an diesem Tag nach billigem Ermessen der Emittentin an dem Maßgeblichen Referenzmarkt mangelnde Liquidität in dem Futures Kontrakt als [Basiswert] [Korbbestandteil] oder eine vergleichbare ungewöhnliche Marktsituation bestehen, ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen einen anderen Tag als Roll-Over Stichtag festzulegen. /

Roll Over Date means [the last trading date] [the first trading date after the last trading date] [•] of the futures contracts in the Relevant Reference Market. If, at that date, the Issuer determines at its reasonable discretion that there is insufficient liquidity in the futures contract used as [the Underlying] [the Basket Component] in the Relevant Reference Market or that a comparable extraordinarily market situation prevails, the Issuer shall be entitled to determine at its reasonable discretion another day as Roll Over Date.]

S.

[Sprint Faktor / *Sprint Factor:*

Der Sprint Faktor entspricht [dem Kurs des Basiswerts von] [•]. [indikativ. Der Sprint Faktor wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*] /

The Sprint Factor equals [the Price of the Underlying of] [•]. [indicative. The Sprint Factor will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].]*]

[Stichtag / *Record Date:* Der Stichtag steht für [•]. /

The Record Date means [•].]

U.

[Umschichtungsperiode / Roll *Period:* Die Umschichtungsperiode entspricht [•] [entspricht dem Zeitraum von einem Umschichtungstag [zur Bewertungszeit] bis zu dem unmittelbar darauf folgenden Umschichtungstag [zur Bewertungszeit].] [Jede Umschichtungsperiode korrespondiert dabei mit der unmittelbar nach der Umschichtungsperiode endenden Zinsperiode. Die anfängliche Umschichtungsperiode entspricht dem Zeitraum vom [•] [zur Bewertungszeit] bis zum ersten Umschichtungstag [zur Bewertungszeit].] /

The Roll Period means [•] [means the period from a Roll Date [at Valuation Time] to the immediately following Roll Date [at Valuation Time].] [Each Roll Period will correspond to the Interest Period that ends immediately after the end of such Roll Period. The initial Roll Period will be the period from [•] [at Valuation Time] to the first Roll Date [at Valuation Time].]]

[Umschichtungstage / *Roll Dates:* Die Umschichtungstage bezeichnen [•]. /

The Roll Dates mean [•].]

V.

[Verfalltag / *Expiration Date:* Der Verfalltag entspricht [•]. [Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] ist, dann ist der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Fondsgeschäftstag] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] der Verfalltag.] /

The Expiration Date means [•]. [If this day is not [a Fund Business Day] [[an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date], the immediately [preceding] [succeeding] [Fund Business Day] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] is the Expiration Date.]]

[Verlustschwelle / *Loss Threshold:* Verlustschwelle

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=[•])}$] [Korbbestandteil$_{([•]=[•])}$] entspricht [•] („**Verlustschwelle$_{([•]=[•])}$**"), [•] und

die Verlustschwelle in Bezug auf den [Basiswert$_{([•]=n)}$] [Korbbestandteil$_{([•]=n)}$] entspricht [•] („**Verlustschwelle$_{([•]=n)}$**").]

[indikativ. Die Kick-In Schwelle [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert$_{([•])}$] [Korbbestandteil$_{([•])}$]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.*]

[Der Begriff "Verlustschwelle" umfasst sämtliche Verlustschwellen$_{([•]=[•])}$ bis $_{([•]=n)}$.] /

The Loss Threshold

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying$_{([•]=[•])}$] [Basket Component$_{([•]=[•])}$] equals [•] ("**Loss Threshold$_{([•]=[•])}$**"), [•] and*

*the Loss Threshold in relation to the [Underlying([•]=n)] [Basket Component([•]=n)] equals [•] ("**Loss Threshold([•]=n)**")].]*

*[indicative. The Loss Threshold [in relation to each [Underlying([•])] [Basket Component([•])] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time]. *]*

[The term "Loss Threshold" shall also refer to all Loss Thresholds([•]=[•]) to ([•]=n).]]

W.
Weiteres Kündigungsereignis / Additional Termination Event*:*

[nicht anwendbar] [Ein Weiteres Kündigungsereignis [[entspricht] [bezeichnet das Vorliegen [einer Rechtsänderung] [und/oder] [einer Hedging-Störung] [und/oder] [von Gestiegenen Hedging-Kosten]] [•]] [und] [in Bezug auf einen Währungswechselkurs als [Basiswert] [Korbbestandteil] [bezeichnet] jedes der folgenden Ereignisse:

(i) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.

(ii) Eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung wird in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.

(iii) Der Umstand, dass ein Maßgebliches Land (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet oder (ii) die Auslegung oder Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, die im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diese Währung durchzuführen.

(iv) Das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die im Folgenden genannten Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:

(aa) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Maßgeblichen Landes bzw. aus dem entsprechenden Land, infolge von dem Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;

(bb) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung bzw. in eine sonstige Währung zu einem Kurs, der nicht schlechter ist als der für inländische

Finanzinstitute mit Sitz in dem Maßgeblichen Land geltende Kurs;

(cc) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Landes auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Landes, oder

(dd) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.]

[und] [in Bezug auf eine Aktie als [Basiswert] [Korbbestandteil] [bezeichnet] jedes der folgenden Ereignisse:

[(i) Der Emittentin wird die Absicht der Gesellschaft bekannt, eine Dividende auszuschütten, wobei der *ex Dividende* Tag dieser Ausschüttung in die Laufzeit der Wertpapiere fällt.]

([i][ii]) Der Emittentin wird die Absicht, die Notierung der Aktien der Gesellschaft [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder durch Neubildung, einer Umwandlung in eine Rechtsform ohne Aktien oder aus irgendeinem sonstigen vergleichbaren Grund, insbesondere in Folge einer Einstellung der Börsennotierung der Gesellschaft, endgültig einzustellen, bekannt.

([ii][iii]) Die Beantragung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht.

([iii][iv]) Die Übernahme der Aktien der Gesellschaft, wodurch die Liquidität der Aktie im Handel nach Ansicht der Emittentin maßgeblich beeinträchtigt wird.

([iv][v]) Das Angebot gemäß dem Aktien- oder Umwandlungsgesetz oder gemäß einer vergleichbaren Regelung des für die Gesellschaft anwendbaren Rechts an die Aktionäre der Gesellschaft, die Altaktien der Gesellschaft gegen Barausgleich, andere Wertpapiere als Aktien oder andere Rechte, für die keine Notierung an einer Börse bzw. einem Handelssystem besteht, umzutauschen.]

[und] [in Bezug auf ein aktienvertretendes Zertifikat als [Basiswert] [Korbbestandteil] [bezeichnet] jedes der folgenden Ereignisse:

(i) Der Emittentin wird die Absicht, die Notierung der aktienvertretende Zertifikate an der Maßgeblichen Börse endgültig einzustellen, bekannt.

(ii) Die Beantragung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft, die die Zugrundeliegenden Aktien ausgegeben hat, nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht]

[und] [in Bezug auf einen Fondsanteile als [Basiswert] [Korbbestandteil] [bezeichnet] [den Eintritt einer Fondsbezogene Rechtsänderung (§ 6 (i) (2) (k) der Bedingungen der Wertpapiere)] [den Eintritt eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 [•] der Bedingungen der Wertpapiere).] /

[not applicable] [Additional Termination Event [means [the occurrence of [a Change in Law] [and/or] [a Hedging Disruption] [and/or] [an Increased Cost

of Hedging]] [•]] [and] [, in relation to a currency exchange rate used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following events:

(ii) The determination and/or publication of the price of a currency used in relation to the currency exchange rate is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.

(iii) The currency used in connection with the currency exchange rate is, in its function as legal tender, in the country or jurisdiction, or countries or jurisdictions, maintaining the authority, institution or other body which issues such currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.

(iv) A Relevant Country (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or announces its intention to change the interpretation or administration of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer's and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise the currency used in connection with the currency exchange rate or otherwise to effect transactions in relation to such currency.

(v) The occurrence at any time of an event, which the Calculation Agent determines would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:

(aa) converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country any of these currencies, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;

(bb) converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic institutions located in any Relevant Country;

(cc) delivering the currency used in connection with the currency exchange rate from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or

(dd) transferring the currency used in connection with the currency exchange rate between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a non-resident of such Relevant Country.]

[and] [, in relation to a share used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following events:

[(i) The Issuer obtains knowledge about the intention of the Company to distribute a dividend, where the ex dividend day of this distributions falls within the terms of the Securities.]

([i][ii]) The Issuer obtains knowledge about the intention to discontinue permanently the quotation of the shares of the Company [in the

Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] [, as the case may be,] due to a merger or a new company formation, due to a transformation of the Company into a legal form without shares, or due to any other comparable reason, in particular as a result of a delisting of the Company.

([ii][iii]) An insolvency proceeding or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the Company is initiated with respect to the assets of the Company.

([iii][iv])Take-over of the shares of the Company, which in the Issuer's opinion, results in a significant impact on the liquidity of such shares in the market.

([iv][v]) Offer to the shareholders of the Company pursuant to the German Stock Corporation Act (Aktiengesetz), the German Law regulating the Transformation of Companies (Umwandlungsgesetz) or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the Company to convert existing shares of the Company to cash settlement, to Securities other than shares or rights, which are not quoted on a stock exchange and/or in a trading system.]

[and] [, in relation to a certificate representing shares used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following events:

(i) The Issuer obtains knowledge about the intention to discontinue permanently the quotation of the certificate representing shares on the Relevant Exchange.

(ii) An insolvency proceeding or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the company, which has issued the Underlying Shares is initiated with respect to the assets of such company.]

[and] [, in relation to a Fund Unit used as [the Underlying] [the Basket Component] means [the occurrence of a Fund Change in Law (§ 6 (i) (2) (k) of the Conditions of the Securities)] [the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 [•] of the Conditions of the Securities)].]

Wertpapiere / *Securities:*

Wertpapiere bezeichnet die [•] denominierten und von der Emittentin im Umfang [des Ausgabevolumens] [des Gesamtnennbetrags und in der Stückelung des Nennbetrags je Wertpapier] begebenen [*Bezeichnung der Wertpapiere einfügen:* [•]] mit folgenden Produktmerkmalen:

Partizipationsfaktor:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Leverage Faktor:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Multiplikationsfaktor:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Bezugsverhältnis:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Reverse Struktur:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Höchstbetrag:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Maßgeblicher Basiswert:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Währungsumrechnung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Zeitverzögerte Bewertung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Quanto:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Einzelwert-Betrachtung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Einzelbetrachtung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Kollektivbetrachtung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Referenzwert-Anpassung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

Zeitverzögerte Bewertung:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Reverse Struktur:	[Anwendbar] [Nicht anwendbar]

Die Wertpapiere werden als [Inhaberpapiere [im Sinne von § 793 BGB] [die bei Ausgabe durch [eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (jeweils eine "**Globalurkunde**") verbrieft werden,] [die bei Ausgabe durch eine vorläufige Inhaber-Sammelurkunde (jeweils eine"**Vorläufige Globalurkunde**") verbrieft, die gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S. Inhaberschaft (*certification of non-U.S. beneficial ownership*) gegen eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (jeweils eine "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") austauschbar ist, verbrieft werden,]] [[Globalurkunden („**Schweizer Globalurkunden**") im Sinne von Art. 973b des Schweizerischen Obligationenrechts („**OR**")] [Wertrechte („**Wertrechte**") im Sinne von Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts („**OR**")], welche Bucheffekten („**Bucheffekten**") i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten („**Bucheffektengesetz**"; "**BEG**") darstellen] [nicht verurkundete und dematerialisierte, zur Registrierung in Form von Bucheinträgen bei dem Clearingsystem [(auch „**Schwedische Wertpapiere**")] [(auch „**Finnische Wertpapiere**")] [(auch „**Norwegische Wertpapiere**")] [(auch „**Dänische Wertpapiere**")] [(auch „**Italienische Wertpapiere**")] [(auch „**Französische Wertpapiere**" vorgesehene Rechte] ausgegeben; die [Ausstellung effektiver] [Umwandlung in einzelne] Wertpapiere [im Sinne von Art. 965 OR] ist ausgeschlossen. /

Securities means the [specify designation of the Securities: [•]] denominated in [•] and issued by the Issuer in [the Issue Size] [the Aggregate Nominal Amount and with the denomination of the Nominal Amount per Security] with the following product feature:

Participation Factor:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Leverage Factor:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Multiplication Factor:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Multiplier:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Reverse Structure:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Maximum Amount:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Relevant Underlying:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Currency Conversion:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Time-lagged Valuation:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Securityholder's Termination Right:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Quanto:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Consideration of Components:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Individual Determination:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Collective Determination:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Benchmark Adjustment:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Time-Lagged Valuation:	*[Applicable] [Not Applicable]*
Reverse Structure:	*[Applicable] [Not Applicable]*

*The Securities are being [issued] [formed as] [in bearer form [as securities within the meaning of § 793 German Civil Code] [and will be represented on issue by [one or more permanent global bearer security/ies (each a "**Global Security**")] [a temporary global bearer security (each a "**Temporary Global Security**") exchangeable upon certification of non-U.S. beneficial ownership for a permanent global bearer security (each a "**Permanent Global Security**", and together with the Temporary Global Security, a "**Global Security**")]] [[as Swiss Global Securities in terms of article 973b of the Swiss Code of Obligations ("**CO**") (Schweizer Globalurkunden; "**Swiss Global Securities**")] [as uncertificated securities (Wertrechte; "**Uncertificated Securities**") in terms of article 973c of the Swiss Code of Obligations ("**CO**")], which constitute intermediated securities (Bucheffekten;*

*"**Intermediated Securities**") in terms of the Swiss Federal Act on Intermediated Securities (Bundesgesetzes über die Bucheffekten; "**FISA**")] [in uncertificated and dematerialised form to be registered in book-entry form at the Clearing System [(also the "**Swedish Securities**")] [(also the "**Finnish Securities**")] [(also the "**Norwegian Securities**")] [(also the "**Danish Securities**")] [(also the "**Italian Securities**")] [(also the "**French Securities**")] and will not be represented by definitive securities [as defined in article 965 CO].*

[Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag / *Securityholder Termination Amount:*

Der Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung [des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]], als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung der Wertpapiere festgelegt wird [und der mindestens dem Mindestbetrag entspricht]. /

The Securityholder Termination Amount equals an amount in the Redemption Currency, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and considering [the then prevailing Price of the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]], as the fair market price of a Security at the occurrence of the termination of the Securities [and which is, in any case, at least equal to the Minimum Amount].]

Z.
Zahlstelle / *Paying Agent:*

Die Zahlstelle bezeichnet [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz] [, sowie die in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Teil D - Länderspezifische Informationen" für diese Zwecke angegeben Zahlstellen]. [Der Begriff "Zahlstelle" umfasst sämtliche Zahlstellen [, einschließlich der Hauptzahlstelle].] /

The Paying Agent means [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [UBS Switzerland AG , Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland] [as well as the paying agents specified for the purposes in the applicable Final Terms under the heading "Part D – Country Specific Information"]. [The term "Paying Agent" shall also refer to all Paying Agents [including the Principal Paying Agent].]

[Zahltag bei Ausgabe / *Initial Payment Date:*

Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet [•]. [Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Zahltag bei Ausgabe entsprechend verschieben.] /

The Initial Payment Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Initial Payment Date may be changed accordingly.]]

[Zinsbetrag-Festlegungstag / *Interest Amount Fixing Date:*

Der Zinsbetrag-Festlegungstag bezeichnet [•]. /

The Interest Amount Fixing Date means [•].]

[Zinsbetrag-Festlegungszeit / *Interest Amount Fixing Time:*

Die Zinsbetrag-Festlegungszeit entspricht [•]

[[•] Uhr [(Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich]).] /

The Interest Amount Fixing Time equals [•]

[[•] hrs [(local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom]).]]

[Zinssatz / *Interest Rate:*

Der Zinsatz entspricht [•]

[*Im Fall von festverzinslichen Wertpapieren gegebenenfalls einfügen:*

[•] % [per annum]]

[*Im Fall von Stufenzinswertpapieren (step-up oder step-down) gegebenenfalls einfügen:*

[in Bezug auf die Zins-Berechnungsperiode([•]=[•]) [•] % [per annum],

in Bezug auf die Zins-Berechnungsperiode([•]=2) [•] % [per annum], [•] und

in Bezug auf die Zins-Berechnungsperiode([•]=n) [•] % [per annum]]

[, wie von der Berechnungsstelle unter Bezugnahme auf die Maßgebliche Bildschirmseite (bzw. eine diese Seite ersetzende Seite) ungefähr zur maßgeblichen Festlegungszeit an dem maßgeblichen Festlegungstag bestimmt]. [Der Zinsatz beträgt mindestens [•] [%] [per annum].]

[Sollte die Maßgebliche Bildschirmseite ungefähr zur maßgeblichen Festlegungszeit nicht zur Verfügung stehen oder wird [der maßgebliche Zinssatz] [•] nicht angezeigt, [•] [entspricht [der maßgebliche Zinssatz] [•] dem [[•]satz] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)], wie er auf der entsprechenden Bildschirmseite eines anderen Wirtschafts-informationsdienstes angezeigt wird. Sollte [der maßgebliche Zinssatz] [•] nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen einen Zinsatz [(ausgedrückt als Prozentsatz p. a.)] auf der Basis der dann geltenden Marktusancen festzulegen. [Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, aber nicht verpflichtet, von von ihr nach billigem Ermessen bestimmten Referenzbanken deren jeweilige Quotierungen für [den maßgeblichen Zinssatz] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] zur der maßgeblichen Festlegungszeit anzufordern. Für den Fall, dass mindestens [zwei] [•] der Referenzbanken gegenüber der Emittentin eine entsprechende Quotierung abgegeben haben, ist die Berechnungsstelle berechtigt, aber nicht verpflichtet, den Zinsatz anhand des von ihr errechneten [arithmetischen] Durchschnitts (gegebenenfalls aufgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent) der ihr von diesen Referenzbanken genannten Quotierungen zu bestimmen.]]] /

The Interest Rate equals [•]

[*in case of fixed rate securities insert, if applicable:*

[•] % [per annum]]

[*in case of step-up or step-down securities insert, if applicable:*

in relation to the Interest Calculation Period([•]=[•]) [•] % [per annum],

in relation to the Interest Calculation Period([•]=2) [•] % [per annum], [•]

in relation to the Interest Calculation Period([•]=n) [•] % [per annum]

[, as determined by the Calculation Agent by referring to the Relevant Screen Page (or a substitute page thereof) at or around the Fixing Time on the relevant Fixing Date]. [The Interest Rate is subject to a minimum of [•] [%] [per annum].]

[If the Relevant Screen Page at or around the Fixing Time is not available or if [the relevant interest rate] [•] is not displayed, [•] [[the relevant interest rate] [•] shall be the [[•]rate] [•] [(expressed as a percentage p.a.)] as displayed on the corresponding page of another financial information service. If [the relevant interest rate] [•] is no longer displayed in one of the above forms, the Issuer is entitled to specify at its reasonable discretion a Interest Rate [(expressed as a percentage p.a.)] calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time. [In this case the Issuer is entitled but not obliged to request from reference banks selected at its reasonable discretion their respective quotes for [the relevant interest rate] [•] [(expressed as a percentage rate p.a.)] at or around the Fixing Time. If at least [two] [•] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Calculation Agent is entitled but not obliged to determine the Interest Rate by using the [arithmetical] average calculated by it (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.]]]

[Zins-Zahltag / *Interest Payment Date:*

Der Zins-Zahltag steht jeweils für den [•] [[•] eines Kalenderjahres [, beginnend ab [•]]. Der letzte Zins-Zahltag fällt auf den Fälligkeitstag.]

[Fällt ein Zins-Zahltag auf einen Tag, der kein [Bankgeschäftstag] [•] ist, wird der Zahlungstermin:

[*Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen*: auf den nächstfolgenden [Bankgeschäftstag] [•] verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zins-Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen.]

[*Bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen*: auf den nächstfolgenden [Bankgeschäftstag] [•] verschoben.]

[*Bei Anwendung der Preceeding Business Day Convention einfügen*: auf den unmittelbar vorausgehenden [Bankgeschäftstag] [•] vorgezogen]

(die „**Geschäftstagekonvention**").] /

The Interest Payment Date means [•] [[•] of each calender year [beginning on [•]]. The last Interest Payment Date equals the Maturity Date.]

[If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a [Banking Day] [•], the payment date shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a [Banking Day] [•] unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Banking Day] [•]]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day

which is a [Banking Day] [•]]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding [Banking Day] [•]]

*(the "**Business Day Convention**").*]

[Zinstagequotient / *Day Count Fraction:*

Der Zinstagequotient bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der „**Zinsberechnungszeitraum**"): [•]

[*Im Fall von "actual/actual (ICMA)":*

(a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer ist als die Zins-Berechnungsperiode in welche dieser fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zins-Berechnungsperiode und (ii) der Anzahl der Zins-Berechnungsperioden in einem Jahr.

(b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zins-Berechnungsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zins-Berechnungsperiode fällt, in der dieser beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zins-Berechnungsperiode und (y) der Anzahl von Zins-Berechnungsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zins-Berechnungsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zins-Berechnungsperiode und (y) der Anzahl von Zins-Berechnungsperioden in einem Jahr.]

[*Im Fall von "30/360":*
Die Anzahl von Tagen im jeweiligen Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

[*Im Fall von "30E/360" oder "Eurobond Basis":*
Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt [Verfalltag] [der Bewertungstag] [der Finale Bewertungstag] [*gegebenenfalls anderes maßgebliches Datum einfügen:* [•]] auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

[*Im Fall von "Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

[*Im Fall von "Actual/365 (Fixed)":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[*Im Fall von "Actual/360" oder "Actual/360 (ISDA)":*
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.] **/**

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

[in the case of "Actual/Actual (ICMA)":

(a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Calculation Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Calculation Period and (ii) the number of Interest Calculation Periods in any calendar year; and

(b) where the Calculation Period is longer than one Interest Calculation Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Calculation Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Calculation Period and (y) the number of Interest Calculation Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Calculation Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Calculation Period and (y) the number of Interest Calculation Periods in any year.]

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

[*in the case of "30E/360" or "Eurobond Basis":*
the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, [the Expiration Date] [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [if applicable, insert other relevant 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).]

[*in the case of "Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":*
the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

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

[*in the case of "Actual/360" or "Actual/360 (ISDA)"::*
the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[Zins-Berechnungsperiode / *Interest Calculation Period:*

Die Zins-Berechnungsperiode steht für den Zeitraum von einem [Zins-Zahltag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zu dem unmittelbar darauf folgenden [Zins-Zahltag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]. Die anfängliche Zins-Berechnungsperiode entspricht dem Zeitraum von dem

[Ausgabetag] [Zahltag bei Ausgabe] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zu dem ersten [Zins-Zahltag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]. /

The Interest Calculation Period means the period from [(including)] [(excluding)] one [Interest Payment Date] [•] to [(including)] [(excluding)] the next succeeding [Interest Payment Date] [•]. The initial Interest Calculation Period will be the period from the [Issue Date] [Initial Payment Date] [•] [(including)] [(excluding)] to the first [Interest Payment Date] [•] [(including)] [(excluding)].]

[Zusatzbetrag / *Additional Amount*:

Der Zusatzbetrag entspricht [•]. /

The Additional Amount equals [•].]

(1) Performance Securities:

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" entspricht

[dem Referenzpreis] [dem Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]].

[*im Fall einer **Management Gebühr** folgenden Text einfügen:*

Dieser Betrag wird durch die Multiplikation mit dem „**MG Faktor**" um eine Management Gebühr reduziert[, wobei der MG Faktor wie folgt berechnet wird:

$$\frac{1}{(1 + MG)^{n}}$$

„**n**" entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] $_{(n=1)}$ endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]]

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" equals

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]].

[*in the case of **Management Fee** add the following text:*

A Management Fee is then deducted [by multiplying the result with a "**MF Factor**" [, where the MF Factor is calculated as follows:

$$\frac{1}{(1 + MF)^{n}}$$

"**n**" equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] $_{(n=1)}$ ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]]

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(2) Performance Securities (with redemption formula):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Basispreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Basispreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[*im Fall einer **Management Gebühr** folgenden Text einfügen:*

Das Ergebnis wird durch die Multiplikation mit dem „**MG Faktor**" um eine Management Gebühr reduziert[, wobei der MG Faktor wie folgt berechnet wird:

$$\frac{1}{(1 + MG)^{n}}$$

„**n**" entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] (n=1) endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]]

[

$$\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]} \times \prod_{n=1}^{N} \left(1 - \frac{MG_n}{360}\right)$$

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" is

calculated in accordance with the following formula:

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Strike [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Strike [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[*in the case of **Management Fee** add the following text:*

A Management Fee is then deducted [by multiplying the result with a "**MF Factor**" [, where the MF Factor is calculated as follows:

$$\frac{1}{(1 + MF)^{n}}$$

"**n**" equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] (n=1) ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]]

[

$$\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]} \times \prod_{n=1}^{N} \left(1 - \frac{MF_n}{360}\right)$$

]

[

Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts] x $\prod_{n=1}^{N}(1-\frac{MG_n}{360})$

]

„**N**" entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] $_{(n=1)}$ endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]]

„**MG$_n$**" entspricht der jeweils anwendbaren Management Gebühr für [den jeweiligen Kalendertag$_{(n)}$] [den jeweiligen Kalendermonat$_{(n)}$] [das jeweilige Kalenderquartal$_{(n)}$] [das jeweilige Kalenderhalbjahr$_{(n)}$] [das jeweilige Kalenderjahr$_{(n)}$] [•], wobei n=1 für den [•] steht.]]

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

[

Settlement Price [of the Relevant Underlying] x $\prod_{n=1}^{N}(1-\frac{MF_n}{360})$

]

"**N**" equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] $_{(n=1)}$ ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]]

"**MF$_n$**" equals the relevant applicable Management Fee as per [each relevant calendar day$_{(n)}$] [each relevant calendar month$_{(n)}$] [each relevant calendar quarter$_{(n)}$] [each relevant calendar mid-year$_{(n)}$] [each relevant calendar year$_{(n)}$], where n=1 equals [•].]]

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(3) Open End Performance Securities:

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" entspricht

[dem Referenzpreis] [dem Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]].

[*im Fall einer **Management Gebühr** folgenden Text einfügen:*

Dieser Betrag wird durch die Multiplikation mit dem „**MG Faktor**" um eine Management Gebühr reduziert[, wobei der MG Faktor wie folgt berechnet wird:

$$\frac{1}{(1 + MG)^{n}}$$

„**n**" entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] $_{(n=1)}$ endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]]

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" equals

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]].

[*in the case of **Management Fee** add the following text:*

A Management Fee is then deducted [by multiplying the result with a "**MF Factor**" [, where the MF Factor is calculated as follows:

$$\frac{1}{(1 + MF)^{n}}$$

"**n**" equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] $_{(n=1)}$ ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]]

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will

Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung[; Ausübungstag]

(1) Ausübungsverfahren

Das Wertpapierrecht kann durch den Wertpapiergläubiger [jeweils [•]] [, erstmals [•]] [, ab [•]] [täglich] [jeweils] [nur bis zur Ausübungszeit] [an] [einem Bankgeschäftstag [, der zugleich ein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag ist,] [innerhalb der Ausübungsfrist] ([der] [jeweils ein] "**Ausübungstag**" [(Falls [dieser Tag] [einer dieser Tage] kein Börsengeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag als maßgeblicher Ausübungstag)])] [bis zur Ausübungszeit] [[dem] [jedem] Ausübungstag] [(mit Wirkung für diesen Ausübungstag)] und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden.

§ 2
Exercise Procedure; Exercise Notice [; Exercise Date]

(1) Exercise Procedure

The Security Right may in each case [only] be exercised by the Securityholder [every [•]] [, for the first time on [•]] [, following [•]] [daily] [on] [a Banking Day [, which also is [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date,] [within the Exercise Period] ([the] [each an] "**Exercise Date**" [(If [this day] [one of these days] is not an Exchange Business Day, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Exercise Date.)])] [until the Exercise Time] [[the] [any] Exercise Date] [(with effect as of such Exercise Date)] and in accordance with the exercise procedure described below.

[*im Fall von Wertpapieren, die eine **Mindestausübungsanzahl** vorsehen, folgenden Text einfügen:*

(2) Mindestausübungsanzahl

Die Wertpapierrechte können [vorbehaltlich von § 2 ([2] [3]) dieser Bedingungen] jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.]

[*in the case of Securities providing for a **Minimum Exercise Size** add the following text:*

(2) Minimum Exercise Size

The Security Rights may [, subject to § 2 ([2] [3]) of these Conditions,] only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.]

([2][3]) Ausübung der Wertpapierrechte

Zur wirksamen Ausübung der Wertpapierrechte müssen am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit die folgenden Bedingungen erfüllt sein:

(i) Bei [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] muss eine [schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung] [rechtsverbindliche Erklärung in Textform] des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbriefte Wertpapierrecht

([2][3]) Exercise of the Security Rights

For a valid exercise of the Security Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:

(i) [The Security Agent] [The Paying Agent] must receive [written and legally signed notice] [legally binding notice in text form] by the Securityholder stating his intention to exercise the Security Right securitised in the Security (the "**Exercise Notice**"). The

ausübt (die "**Ausübungserklärung**"), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Wertpapierrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll;

Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.

(ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf [die Ausübungsstelle] [die Zahlstelle], und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an [die Ausübungsstelle] [die Zahlstelle], die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] bei dem Clearingsystem.

(ii) the effected transfer of the respective Securities to [the Security Agent] [the Paying Agent] either (a) by an irrevocable order to [the Security Agent] [the Paying Agent] to withdraw the Securities from a deposit maintained with [the Security Agent] [the Paying Agent] or (b) by crediting the Securities to the account maintained by [the Security Agent] [the Paying Agent] with the Clearing System.

Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungszeit an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Wertpapierrecht als zum nächstfolgende Ausübungstag ausgeübt, vorausgesetzt, dass dieser Tag in die Ausübungsfrist fällt.

If these conditions are met after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the Security Right shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date provided that such day falls within the Exercise Period.

([3][4]) Berechnungen

Nach Ausübung der Wertpapierrechte sowie der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] berechnet die Berechnungsstelle den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den maßgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.

([3][4]) Calculations

Upon exercise of the Security Rights as well as determination of [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] the Calculation Agent shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.

§ 3
Ausübung durch die Emittentin

(1) Ausübung durch die Emittentin

Die Emittentin ist [jeweils [•]] [und] [,] [erstmals am [•] (einschließlich)] berechtigt, noch nicht ausgeübte Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen unter Wahrung einer Frist von [•]

§ 3
Exercise by the Issuer

(1) Exercise by the Issuer

The Issuer shall be entitled [on each [•]] [and] [, for the first time on [•] (including)] to terminate and redeem, subject to a period of notice of [•], the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to § 14 of these Conditions

[zu einem Ausübungstag] [mit Wirkung zu diesem Ausübungstag (dieser Tag wird als der „**Ausübungstag der Emittentin**" bezeichnet)] [unter Angabe [des Bankgeschäftstags] [des [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstags] [des Kalendertags] [des Börsengeschäftstags] [•], zu dem die vorzeitige Tilgung wirksam wird, (der „**Ausübungstag der Emittentin**")] zu kündigen und zu tilgen.

[on any Exercise Date] [with effect as of such Exercise Date (such day is referred to as the "**Issuer Exercise Date**")] [specifying [the Banking Day] [the [Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [the calendar day] [the Exchange Business Day] [•] on which the redemption shall become effective (the "**Issuer Exercise Date**")].

(2) Tilgung der Wertpapiere

Im Fall der Tilgung durch die Emittentin nach dem vorstehenden Absatz zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger einen Geldbetrag, der dem [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)) [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**").

(2) Redemption of the Securities

In the case of a redemption by the Issuer in accordance with the paragraph above, the Issuer shall pay to each Securityholder an amount equal to the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (also the "**Redemption Amount**").

(4) Open End Performance Securities (with redemption formula):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Basispreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Basispreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[*im Fall einer **Management Gebühr** folgenden Text einfügen:*

Das Ergebnis wird durch die Multiplikation mit dem „**MG Faktor**" um eine Management Gebühr reduziert[, wobei der MG Faktor wie folgt berechnet wird:

$$\frac{1}{(1 + MG)^{n}}$$

„**n**" entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] $_{(n=1)}$ endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]]

[[

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" is

calculated in accordance with the following formula:

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Strike [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Strike [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[*in the case of **Management Fee** add the following text:*

A Management Fee is then deducted [by multiplying the result with a "**MF Factor**" [, where the MF Factor is calculated as follows:

$$\frac{1}{(1 + MF)^{n}}$$

"**n**" equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] $_{(n=1)}$ ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]]

[[

$$\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]} \times \prod_{n=1}^{N}\left(1-\frac{MG_n}{360}\right)$$

]

[

$$\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]} \times \prod_{n=1}^{N}\left(1-\frac{MG_n}{360}\right)$$

]

„**N**" entspricht [•] [der Anzahl der seit [dem Zahltag bei Ausgabe] [•] vergangenen [Kalendertage] [Kalendermonate] [Kalenderquartale] [Kalenderhalbjahre] [Kalenderjahre] [•]]. [[Der erste Kalendermonat] [Das erste Kalenderquartal] [Das erste Kalenderhalbjahr] [Das erste Kalenderjahr] $_{(n=1)}$ endet [•].] [(Taggenaue Abrechnung)]]]

„**MGn**" entspricht der jeweils anwendbaren Management Gebühr für [den jeweiligen Kalendertag$_{(n)}$] [den jeweiligen Kalendermonat$_{(n)}$] [das jeweilige Kalenderquartal$_{(n)}$] [das jeweilige Kalenderhalbjahr$_{(n)}$] [das jeweilige Kalenderjahr$_{(n)}$] [•], wobei n=1 für den [•] steht.]]

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2
Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung[; Ausübungstag]

(1) Ausübungsverfahren

Das Wertpapierrecht kann durch den Wertpapiergläubiger [jeweils [•]] [, erstmals [•]] [, ab [•]] [täglich] [jeweils] [nur bis zur Ausübungszeit] [an] [einem Bankgeschäftstag [, der zugleich ein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag ist,] [innerhalb der Ausübungsfrist] ([der] [jeweils ein] "**Ausübungstag**" [(Falls [dieser Tag] [einer dieser Tage] kein Börsengeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag als maßgeblicher Ausübungstag)])] [bis zur Ausübungszeit] [[dem] [jedem] Ausübungstag] [(mit Wirkung für diesen Ausübungstag)] und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden.

[*im Fall von Wertpapieren, die eine* ***Mindestaus-***

$$\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]} \times \prod_{n=1}^{N}\left(1-\frac{MF_n}{360}\right)$$

]

[

$$\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]} \times \prod_{n=1}^{N}\left(1-\frac{MF_n}{360}\right)$$

]

"**N**" equals [•] [the number of [calendar days] [calendar months] [calendar quarters] [calendar mid-years] [calendar years] [•] since [the Initial Payment Date] [•]]. [The first [calendar month] [calendar quarter] [calendar mid-year] [calendar year] $_{(n=1)}$ ends [•].] [(calculated on an actual day count basis.)]]]

"**MFn**" equals the relevant applicable Management Fee as per [each relevant calendar day$_{(n)}$] [each relevant calendar month$_{(n)}$] [each relevant calendar quarter$_{(n)}$] [each relevant calendar mid-year$_{(n)}$] [each relevant calendar year$_{(n)}$], where n=1 equals [•].]]

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Exercise Procedure; Exercise Notice [; Exercise Date]

(1) Exercise Procedure

The Security Right may in each case [only] be exercised by the Securityholder [every [•]] [, for the first time on [•]] [, following [•]] [daily] [on] [a Banking Day [, which also is [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date,] [within the Exercise Period] ([the] [each an] "**Exercise Date**" [(If [this day] [one of these days] is not an Exchange Business Day, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Exercise Date.)])] [until the Exercise Time] [[the] [any] Exercise Date] [(with effect as of such Exercise Date)] and in accordance with the exercise procedure described below.

[*in the case of Securities providing for a* ***Minimum***

übungsanzahl vorsehen, folgenden Text einfügen:

(2) Mindestausübungsanzahl

Die Wertpapierrechte können [vorbehaltlich von § 2 ([2] [3]) dieser Bedingungen] jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.]

([2][3]) Ausübung der Wertpapierrechte

Zur wirksamen Ausübung der Wertpapierrechte müssen am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit die folgenden Bedingungen erfüllt sein:

(i) Bei [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] muss eine [schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung] [rechtsverbindliche Erklärung in Textform] des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbriefte Wertpapierrecht ausübt (die "**Ausübungserklärung**"), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Wertpapierrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll;

(ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf [die Ausübungsstelle] [die Zahlstelle], und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an [die Ausübungsstelle] [die Zahlstelle], die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto [der Ausübungsstelle] [der Zahlstelle] bei dem Clearingsystem.

Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungszeit an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Wertpapierrecht als zum nächstfolgende Ausübungstag ausgeübt, vorausgesetzt, dass dieser Tag in die Ausübungsfrist fällt.

([3][4]) Berechnungen

Exercise Size add the following text:

(2) Minimum Exercise Size

The Security Rights may [, subject to § 2 ([2] [3]) of these Conditions,] only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.]

([2][3]) Exercise of the Security Rights

For a valid exercise of the Security Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:

(i) [The Security Agent] [The Paying Agent] must receive [written and legally signed notice] [legally binding notice in text form] by the Securityholder stating his intention to exercise the Security Right securitised in the Security (the "**Exercise Notice**"). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.

(ii) the effected transfer of the respective Securities to [the Security Agent] [the Paying Agent] either (a) by an irrevocable order to [the Security Agent] [the Paying Agent] to withdraw the Securities from a deposit maintained with [the Security Agent] [the Paying Agent] or (b) by crediting the Securities to the account maintained by [the Security Agent] [the Paying Agent] with the Clearing System.

If these conditions are met after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the Security Right shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date provided that such day falls within the Exercise Period.

([3][4]) Calculations

Nach Ausübung der Wertpapierrechte sowie der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] berechnet die Berechnungsstelle den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den maßgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.

Upon exercise of the Security Rights as well as determination of [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] the Calculation Agent shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.

§ 3
Ausübung durch die Emittentin

(1) Ausübung durch die Emittentin

Die Emittentin ist [jeweils [•]] [und] [,] [erstmals am [•] (einschließlich)] berechtigt, noch nicht ausgeübte Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen unter Wahrung einer Frist von [•] [zu einem Ausübungstag] [mit Wirkung zu diesem Ausübungstag (dieser Tag wird als der „**Ausübungstag der Emittentin**" bezeichnet)] [unter Angabe [des Bankgeschäftstags] [des [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstags] [des Kalendertags] [des Börsengeschäftstags] [•], zu dem die vorzeitige Tilgung wirksam wird, (der „**Ausübungstag der Emittentin**")] zu kündigen und zu tilgen.

(2) Tilgung der Wertpapiere

Im Fall der Tilgung durch die Emittentin nach dem vorstehenden Absatz zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger einen Geldbetrag, der dem [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)) [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**").

§ 3
Exercise by the Issuer

(1) Exercise by the Issuer

The Issuer shall be entitled [on each [•]] [and] [, for the first time on [•] (including)] to terminate and redeem, subject to a period of notice of [•], the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to § 14 of these Conditions [on any Exercise Date] [with effect as of such Exercise Date (such day is referred to as the "**Issuer Exercise Date**")] [specifying [the Banking Day] [the [Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [the calendar day] [the Exchange Business Day] [•] on which the redemption shall become effective (the "**Issuer Exercise Date**")].

(2) Redemption of the Securities

In the case of a redemption by the Issuer in accordance with the paragraph above, the Issuer shall pay to each Securityholder an amount equal to the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (also the "**Redemption Amount**").

(5) Discount Securities (cash settlement only):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] kleiner als der Cap ist**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

(b) Ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] größer als der Cap**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Cap [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Cap**, the Securityholder is entitled to receive,

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(b) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **[is equal to or] exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive the Cap [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent.

durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(6) Discount Securities (cash or physical settlement):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] kleiner als der Cap ist**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den Physischen Basiswert in einer durch [den Partizipationsfaktor] [den Leverage Faktor] [das Bezugsverhältnis] ausgedrückten Anzahl zu erhalten.

(b) Ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] größer als der Cap**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Cap [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Cap**, the Securityholder is entitled to receive,

the Physical Underlying in the appropriate number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier].

(b) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **[is equal to or] exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive the Cap [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(7) Discount Plus Securities (cash settlement only / record day related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]]

[um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [•] **die Barriere erreicht oder unterschreitet,**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

hat der Wertpapiergläubiger folgendes Wertpapierrecht

(aa) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] kleiner als der Cap ist**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.]

(bb) Ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts]

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) Provided that the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

does [at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [•] **reach or fall short of the Barrier,**

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

the Securityholder has the following Security Right:

(aa) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Cap**, the Securityholder is entitled to receive,

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").]

(bb) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate,*

[*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] größer als der Cap**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Cap [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

(b) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]]

[zu keinem Zeitpunkt] [um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [•] **die Barriere [nicht] erreicht oder unterschreitet,**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Cap [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] **[is equal to or] exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive the Cap [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

(b) Provided that the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

does not [at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [•] **reach or fall short of the Barrier,**

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

the Securityholder is entitled to receive the Cap [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

(2) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

§ 3

Absichtlich freigelassen

Intentionally left blank

(8) Discount Plus Securities (cash settlement only / period related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]]

innerhalb [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [•] **die Barriere erreicht oder unterschreitet,**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

hat der Wertpapiergläubiger folgendes Wertpapierrecht

(aa) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]][**gleich dem oder] kleiner als der Cap ist**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.]

(bb) Ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] größer als der Cap**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) Provided that the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

does at any time during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [•] **reach or fall short of the Barrier,**

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

the Securityholder has the following Security Right:

(aa) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Cap**, the Securityholder is entitled to receive,

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").]

(bb) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **[is equal to or] exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive the Cap [, converted into the Redemption

die Auszahlungswährung umgerechneten] Cap [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

(b) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]]

zu keinem Zeitpunkt innerhalb [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [•] **die Barriere erreicht oder unterschreitet,**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Cap [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

(b) Provided that the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

does not at any time during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [•] **reach or fall short of the Barrier,**

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

the Securityholder is entitled to receive the Cap [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

(2) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(9) Discount Plus Securities (cash or physical settlement / record day related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]]

[um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [•] **die Barriere erreicht oder unterschreitet,**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

hat der Wertpapiergläubiger folgendes Wertpapierrecht

(aa) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] kleiner als der Cap ist**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den Physischen Basiswert in einer durch [den Partizipationsfaktor] [den Leverage Faktor] [das Bezugsverhältnis] ausgedrückten Anzahl zu erhalten.]

(bb) Ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] größer als der Cap**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Cap [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor]

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) Provided that the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

does [at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [•] **reach or fall short of the Barrier,**

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

the Securityholder has the following Security Right:

(aa) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Cap**, the Securityholder is entitled to receive,

the Physical Underlying in the appropriate number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier].]

(bb) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **[is equal to or] exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive the Cap [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and]

[Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

(b) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]]

[zu keinem Zeitpunkt] [um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [•] **die Barriere [nicht] erreicht oder unterschreitet,**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Cap [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

(b) Provided that the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

does not [at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [•] **reach or fall short of the Barrier,**

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

the Securityholder is entitled to receive the Cap [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

(2) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(10) Discount Plus Securities (cash or physical settlement / period related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]]

innerhalb [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [•] **die Barriere erreicht oder unterschreitet,**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

hat der Wertpapiergläubiger folgendes Wertpapierrecht

(aa) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] kleiner als der Cap ist**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den Physischen Basiswert in einer durch [den Partizipationsfaktor] [den Leverage Faktor] [das Bezugsverhältnis] ausgedrückten Anzahl zu erhalten.]

(bb) Ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] größer als der Cap**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Cap [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) Provided that the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

does at any time during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [•] **reach or fall short of the Barrier,**

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

the Securityholder has the following Security Right:

(aa) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Cap**, the Securityholder is entitled to receive,

the Physical Underlying in the appropriate number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier].]

(bb) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **[is equal to or] exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive the Cap [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

(b) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]]

zu keinem Zeitpunkt innerhalb [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [•] **die Barriere erreicht oder unterschreitet,**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Cap [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

(b) Provided that the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

does not at any time during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [•] **reach or fall short of the Barrier,**

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

the Securityholder is entitled to receive the Cap [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

(2) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(11) Sprint Securities (cash settlement only):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **kleiner als der Basispreis**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

(b) **Entspricht** [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] dem **Basispreis** bzw. ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] **größer als der Basispreis, aber kleiner als der Cap**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive,

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(b) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **is equal to or exceeds the Strike, but falls short of the Cap**, the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

[

Basispreis + [Sprint Faktor x (Referenzpreis - Basispreis)]

]

[

Basispreis + [Sprint Faktor x (Abrechnungskurs - Basispreis)]

]

(c) **Entspricht** [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]]**dem Cap** bzw. ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] **größer als der Cap**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachstehend definiert), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**").

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Basispreis + [Sprint Faktor x (Cap - Basispreis)]

Strike + [Sprint Factor x (Reference Price - Strike)]

]

[

Strike + [Sprint Factor x (Settlement Price - Strike)]

]

(c) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **is equal to or exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (also the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is

calculated in accordance with the following formula:

Strike + [Sprint Factor x (Cap - Strike)]

(2) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(12) Sprint Securities (cash or physical settlement):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **kleiner als der Basispreis**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Physischen Basiswert in einer durch [den Partizipationsfaktor] [den Leverage Faktor] [das Bezugsverhältnis] ausgedrückten Anzahl zu erhalten.

(b) **Entspricht** [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] dem **Basispreis** bzw. ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] **größer als der Basispreis, aber kleiner als der Cap**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten ([ebenfalls] der "**Auszahlungsbetrag**").

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[
$$\text{Basispreis} + [\text{Sprint Faktor} \times (\text{Referenzpreis} - \text{Basispreis})]$$
]

[
$$\text{Basispreis} + [\text{Sprint Faktor} \times (\text{Abrechnungskurs} - \text{Basispreis})]$$
]

(c) **Entspricht** [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt*

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive, the Physical Underlying in the appropriate number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier].

(b) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **is equal to or exceeds the Strike, but falls short of the Cap**, the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places ([also] the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

[
$$\text{Strike} + [\text{Sprint Factor} \times (\text{Reference Price} - \text{Strike})]$$
]

[
$$\text{Strike} + [\text{Sprint Factor} \times (\text{Settlement Price} - \text{Strike})]$$
]

(c) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an*

hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]**dem Cap** bzw. ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] **größer als der Cap**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachstehend definiert), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**").

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\text{Basispreis} + [\text{SprintFaktor} \times (\text{Cap} - \text{Basispreis})]$$

Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] **is equal to or exceeds the Cap**, the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (also the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is

calculated in accordance with the following formula:

$$\text{Strike} + [\text{SprintFactor} \times (\text{Cap} - \text{Strike})]$$

(2) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(13) Airbag Securities:

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **größer als der Basispreis ist**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] Bezugsverhältnis und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**"

wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[
Basispreis + (Abrechnungskurs – Basispreis) x Leverage Faktor
]

[
Basispreis + (Referenzpreis – Basispreis) x Leverage Faktor
]

(b) Ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **gleich dem bzw. kleiner als der Basispreis, aber [gleich der oder] größer als die Verlustschwelle**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Basispreis [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **exceeds the Strike**, the Securityholder is entitled to receive

to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Multiplier [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**"

is calculated in accordance with the following formula:

[
Strike + (Settlement Price – Strike) x Leverage Factor
]

[
Strike + (Reference Price – Strike) x Leverage Factor
]

(b) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **is equal to or lower than the Strike, but [equal to or] higher than Loss Threshold**, the Securityholder is entitled to receive, the Strike [of the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Multiplier [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to

Dezimalzahl ausgedrückten] Bezugsverhältnis und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

(c) Ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich der oder] kleiner als die Verlustschwelle**, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] Bezugsverhältnis und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**"

wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

Abrechnungskurs x Multiplikationsfaktor

]

[

Referenzpreis x Multiplikationsfaktor

]

(2) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

[two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(c) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Loss Threshold**, the Securityholder is entitled

to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Multiplier [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**"

is calculated in accordance with the following formula:

[

Settlement Price x Multiplication Factor

]

[

Reference Price x Multiplication Factor

]

(2) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(14) Best of Express Securities (record day related observation / Coupon):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

[(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [an dem Beobachtungstag$_{([•]=1)}$] [an einem der Beobachtungstage$_{([•]=[•])}$ bis $_{([•]=[•])}$] [zur Bewertungszeit] **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ (der „**Vorzeitige Verfalltag**"), und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den Nennbetrag [zuzüglich des Kupons$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ für den Beobachtungstag$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$] (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.]

([a][b]) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an einem der Beobachtungstage$_{([•]=[•])}$ [bis $_{([•]=[•])}$] [zur Bewertungszeit] **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag$_{([•])}$ (der „**Vorzeitige Verfalltag**"), und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\mathrm{MAX}\left[(\mathrm{NA}+\mathrm{Kupon}_{(i)});\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Beobachtungskurs}_{(i)}}{\text{Referenz-Level}}\right)\right]$$

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

[(a) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on [the Observation Date$_{([•]=[•])}$] [on any of the Observation Dates$_{([•]=[•])}$ to $_{([•]=[•])}$] is [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on the Observation Date$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount [plus the Coupon$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ for the Observation Date$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$] (the "**Redemption Amount**").]

([a][b]) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on any of the Observation Dates$_{([•]=[•])}$ to $_{([•]=[•])}$ is [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on such Observation Date$_{([•])}$ (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$\mathrm{MAX}\left[(\mathrm{NA}+\mathrm{Coupon}_{(i)});\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Observation\ Price}_{(i)}}{\mathrm{Reference\ Level}}\right)\right]$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]], „**Kupon**$_{([\bullet])}$" entspricht dem Kupon$_{([\bullet])}$ in Bezug auf den jeweiligen Beobachtungstag$_{([\bullet])}$, „**Beobachtungskurs**$_{([\bullet])}$" entspricht dem Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an dem jeweiligen Beobachtungstag$_{([\bullet])}$ und „**Referenz-Level**" entspricht dem Referenz-Level [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]].

Where:

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]], "**Coupon**$_{([\bullet])}$" equals the Coupon$_{([\bullet])}$ in relation to the relevant Observation Date$_{([\bullet])}$, "**Observation Price**$_{([\bullet])}$" equals the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] and "**Reference Level**" equals the Reference Level of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]].

([b][c]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level**,

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), anschließend gegebenenfalls auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Kupon}_{(t=\bullet)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\text{Abrechnungskurs[des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level[des Maßgeblichen Basiswerts]}}\right)\right]$$

]

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Kupon}_{(t=\bullet)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\text{Abrechnungskurs[des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level[des Maßgeblichen Basiswerts]}}\right)\right]$$

]

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]] und „**Kupon**$_{([\bullet]=[\bullet])}$" entspricht dem Kupon$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in Bezug auf den [Letzten] Bewertungstag.

([c][d]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobach-

([b[c]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**,

the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below), commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Coupon}_{(t=\bullet)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\text{SettlementPrice[of the Relevant Underlying]}}{\text{ReferenceLevel[of the Relevant Underlying]}}\right)\right]$$

]

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Coupon}_{(t=\bullet)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\text{ReferencePrice[of the Relevant Underlying]}}{\text{ReferenceLevel[of the Relevant Underlying]}}\right)\right]$$

]

Where:

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]] and "**AM**$_{([\bullet]=[\bullet])}$" equals the Coupon$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in relation to the [Final] Valuation Date.

([c][d]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in

tungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich der oder] größer als die [jeweilige] Barriere, aber kleiner als der [jeweilige] Express-Level,]**

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag [zuzüglich des Kupons[[([•]=[•])]] in Bezug auf den [Letzten] Bewertungstag] (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

([d][e]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich der oder] kleiner als die [jeweilige] Barriere,** hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**"

[wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}\right]$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Referenzpreis des Maßgeblichen Basiswerts}}{\text{Referenz-Level des Maßgeblichen Basiswerts}}\right]$$

]

[entspricht [dem Referenzpreis] [dem

accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **[equal to or] higher than the [respective] Barrier, but lower than the [respective] Express Level,]**

the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount [plus the Coupon[[([•]=[•])]] in relation to the [Final] Valuation Date] (the "**Redemption Amount**").

([d][e]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **[equal to or] lower than the [respective] Barrier**, the Securityholder is entitled

to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**"

[is calculated in accordance with the following formula:

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}\right]$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}\right]$$

]

[equals [the Reference Price] [the Settlement

Abrechnungskurs] [des [Maßgeblichen] Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]].]

Price] of [the [Relevant] Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]].]

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Kupon

(1) Kupon

[*im Fall von Wertpapieren, die einen* ***unbedingten Kupon*** *vorsehen, folgenden Text einfügen:*

(a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger [vorbehaltlich von § 2 (1) (c) dieser Bedingungen] das Recht, in Bezug auf jeden Beobachtungstag([•]) den jeweiligen Kupon in der Auszahlungswährung zu erhalten, sofern die Wertpapiere nicht an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind.

(b) Im Falle eines vorzeitigen Verfalls gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen verfallen die Wertpapiere vollständig und es besteht kein Recht mehr auf Zahlung des Kupons für noch nachfolgende Beobachtungstage. **Zur Klarstellung**: Der Kupon gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag wird noch ausgezahlt.

[(c) Der Wertpapiergläubiger ist nur dann berechtigt, den Kupon gemäß § 2 (1) (a) dieser Bedingungen zum jeweiligen Kupon-Zahltag in Bezug auf den vorangegangenen Beobachtungstag zu erhalten, wenn der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an irgendeinem Tag vor und bis einschließlich des jeweiligen [Beobachtungstags([•])] [Stichtags([•])] erworben hat. Werden die Wertpapiere erst nach dem jeweiligen [Beobachtungstag([•])] [Stichtag([•])] erworben, hat der Wertpapiergläubiger

§ 2
Coupon

(1) Coupon

[*in the case of Securities providing for a* ***unconditional Coupon*** *add the following text:*

(a) Furthermore, the Securityholder is [subject to § 2 (1) (c) of these Conditions] entitled to receive in relation to each Observation Date([•]) the relevant Coupon in the Redemption Currency, provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions.

(b) In case of an early expiry in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions, the Securities will terminate in whole and there will be no further payments of the Coupon in relation to any following Observation Dates. **For the avoidance of doubt**, any payment due in respect of the Coupon in accordance with § 2 (1) of these Conditions in relation to the Early Expiration Date shall still be paid out.

[(c) The Securityholder is only entitled to receive the Coupon in accordance with § 2 (1) (a) of these Conditions on the relevant Coupon Payment Date in relation to the preceding Observation Date, if the Securityholder purchased the Securities on any day up to and including the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])]. If the Securities are purchased after the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])], the Securityholder will **not be entitled** to payment of the Coupon on the relevant Coupon Payment Date in relation to the preceding Observation

kein Recht auf Zahlung des Kupons zum jeweiligen Kupon-Zahltag in Bezug auf den vorangegangenen Beobachtungstag.]

Date.]

[*im Fall von Wertpapieren, die einen* ***bedingten Kupon*** *vorsehen, folgenden Text einfügen:*

[*in the case of Securities providing for a conditional* ***Coupon*** *add the following text:*

(a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger [vorbehaltlich von § 2 (1) (c) dieser Bedingungen] das Recht, in Bezug auf jeden Beobachtungstag([•]), den jeweiligen Kupon in der Auszahlungswährung zu erhalten, **sofern** [die Wertpapiere nicht an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind, und]

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an diesem Beobachtungstag([•]) [zur Bewertungszeit] **[gleich der oder] größer als [die [jeweilige] Barriere]** [•] **ist**.

Im Falle eines vorzeitigen Verfalls gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen verfallen die Wertpapiere vollständig und es besteht kein Recht mehr auf Zahlung des Kupons für noch nachfolgende Beobachtungstage. **Zur Klarstellung**: Der Kupon gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag wird noch ausgezahlt.

(b) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an einem der Beobachtungstage [zur Bewertungszeit] **[gleich der oder] kleiner als [die [jeweilige] Barriere]** [•] **ist**,] erhält der Wertpapiergläubiger für den entsprechenden Beobachtungstag([•]) keinen Kupon.

[(c) Der Wertpapiergläubiger ist nur dann berechtigt, den Kupon gemäß § 2 (1) (a) dieser Bedingungen zum jeweiligen Kupon-Zahltag in Bezug auf den vorangegangenen Beobachtungstag zu erhalten, wenn der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an irgendeinem Tag vor und bis einschließlich des jeweiligen [Beobachtungstags([•])] [Stichtags([•])] erworben hat. Werden die Wertpapiere erst nach dem jeweiligen [Beobachtungstag([•])] [Stichtag([•])] erworben, hat der Wertpapiergläubiger **kein Recht** auf Zahlung des Kupons zum

(a) Furthermore, the Securityholder is [subject to § 2 (1) (c) of these Conditions] entitled to receive in relation to each Observation Date([•]), the relevant Coupon in the Redemption Currency, provided that [the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with § 1 (1) (a) of these Condition and]

the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on this Observation Date([•]) [at the Valuation Time] is **[equal to or] higher than [the [respective] Barrier]** [•].

In case of an early expiry in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions, the Securities will terminate in whole and there will be no further payments of the Coupon in relation to any following Observation Dates. **For the avoidance of doubt**, any payment due in respect of the Coupon in accordance with § 2 (1) of these Conditions in relation to the Early Expiration Date shall still be paid out.

(b) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on any of the Observation Dates [at the Valuation Time] **is [equal to or] below [the [respective] Barrier]** [•],] the Securityholder will not receive payment of the Coupon in relation to the relevant Observation Date([•]).

[(c) The Securityholder is only entitled to receive the Coupon in accordance with § 2 (1) (a) of these Conditions on the relevant Coupon Payment Date in relation to the preceding Observation Date, if the Securityholder purchased the Securities on any day up to and including the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])]. If the Securities are purchased after the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])], the Securityholder will **not be entitled** to payment of the Coupon on the relevant Coupon Payment Date in relation to the preceding Observation Date.]

jeweiligen Kupon-Zahltag in Bezug auf den vorangegangenen Beobachtungstag.]

(2) Zahlung des Kupons

Die Auszahlung des jeweiligen Kupons erfolgt jeweils am jeweiligen Kupon-Zahltag. Auf die Zahlung des Kupons finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(3) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung eines anteiligen Kupons erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung eines anteiligen Kupons. Anteilige Kupons werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]

§ 3

Absichtlich freigelassen

(2) Payment of the Coupon

The relevant Coupon shall be paid on the respective Coupon Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Coupon.

(3) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued Coupons (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued Coupons. Accrued Coupons will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]

§ 3

Intentionally left blank

(15) Best of Express Securities (record day related observation / Interest Amount):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

[(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [an dem Beobachtungstag$_{([•]=[•])}$] [an einem der Beobachtungstage$_{([•]=[•])}$ bis $_{([•]=[•])}$] [zur Bewertungszeit] **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ (der „**Vorzeitige Verfalltag**"), und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den Nennbetrag **[zuzüglich** des laufzeitabhängigen Zinsbetrags$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ für den Beobachtungstag$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$] (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.]

([a][b]) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an einem der Beobachtungstage$_{([•]=[•])}$ [bis $_{[•]=[•]}$] [zur Bewertungszeit] **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag$_{([•])}$ (der „**Vorzeitige Verfalltag**"), und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Zinsbetrag}_{(i)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Beobachtungskurs}_{(i)}}{\mathrm{Referenz\text{-}Level}}\right)\right]$$

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

[(a) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on [the Observation Date$_{([•]=[•])}$] [on any of the Observation Dates$_{([•]=[•])}$ to $_{([•]=[•])}$] is [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on the Observation Date$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount **[plus** the term-linked Interest Amount$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ for the Observation Date$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$] (the "**Redemption Amount**").]

([a][b]) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on any of the Observation Dates$_{([•]=[•])}$ to $_{([•]=[•])}$ is [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on such Observation Date$_{([•])}$ (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Interest\ Amount}_{(i)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Observation\ Price}_{(i)}}{\mathrm{Reference\ Level}}\right)\right]$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]], „**Zinsbetrag**$_{([\bullet])}$" entspricht dem Kupon$_{([\bullet])}$ in Bezug auf den jeweiligen Beobachtungstag$_{([\bullet])}$, „**Beobachtungskurs**$_{([\bullet])}$" entspricht dem Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an dem jeweiligen Beobachtungstag$_{([\bullet])}$ und „**Referenz-Level**" entspricht dem Referenz-Level [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]].

Where:

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]], "**Interest Amount**$_{([\bullet])}$" equals the Interest Amount$_{([\bullet])}$ in relation to the relevant Observation Date$_{([\bullet])}$, "**Observation Price**$_{([\bullet])}$" equals the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] and "**Reference Level**" equals the Reference Level of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]].

([b][c]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level**,

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), anschließend gegebenenfalls auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

([b][c]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**,

the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below), commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Zinsbetrag}_{([\bullet])}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Abrechnungskurs}\,[\text{des Maßgeblichen Basiswerts}]}{\mathrm{Referenz\text{-}Level}\,[\text{des Maßgeblichen Basiswerts}]}\right)\right]$$

]

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Zinsbetrag}_{([\bullet])}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Referenzpreis}\,[\text{des Maßgeblichen Basiswerts}]}{\mathrm{Referenz\text{-}Level}\,[\text{des Maßgeblichen Basiswerts}]}\right)\right]$$

]

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{InterestAmount}_{(i=\bullet)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{SettlementPrice}\,[\text{of the Relevant Underlying}]}{\mathrm{ReferenceLevel}\,[\text{of the Relevant Underlying}]}\right)\right]$$

]

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{InterestAmount}_{(i=\bullet)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{ReferencePrice}\,[\text{of the Relevant Underlying}]}{\mathrm{ReferenceLevel}\,[\text{of the Relevant Underlying}]}\right)\right]$$

]

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]] und „**Zinsbetrag**$_{([\bullet]=[\bullet])}$" entspricht dem Kupon$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in Bezug auf den [Letzten] Bewertungstag.

Where:

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]] and "**AM**$_{([\bullet]=[\bullet])}$" equals the Interest Amount$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in relation to the [Final] Valuation Date.

([c][d]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)]

([c][d]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) [or, as the

verfallen,

und ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich der oder] größer als die [jeweilige] Barriere, aber kleiner als der [jeweilige] Express-Level,]**

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag **[zuzüglich** des laufzeitabhängigen Zinsbetrags[(([•]=[•]))] in Bezug auf den [Letzten] Bewertungstag] (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

([d][e]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und ist [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich der oder] kleiner als die [jeweilige] Barriere,** hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**"

[wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}\right]$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Referenzpreis des Maßgeblichen Basiswerts}}{\text{Referenz-Level des Maßgeblichen Basiswerts}}\right]$$

]

[entspricht [dem Referenzpreis] [dem Abrechnungskurs] [des [Maßgeblichen]

case may be, (b)]

and if [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **[equal to or] higher than the [respective] Barrier, but lower than the [respective] Express Level,]**

the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount **[plus** the term-linked Interest Amount[(([•]=[•]))] in relation to the [Final] Valuation Date] (the "**Redemption Amount**").

([d][e]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **[equal to or] lower than the [respective] Barrier**, the Securityholder is entitled

to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**"

[is calculated in accordance with the following formula:

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}\right]$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}\right]$$

]

[equals [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the [Relevant] Underlying] [*if*

Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]].]

appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]].]

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Zinsbetrag

(1) Zinsbetrag

[*im Fall von Wertpapieren, die einen* ***unbedingten Zinsbetrag*** *vorsehen, folgenden Text einfügen:*

(a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger [vorbehaltlich von § 2 (1) (c) dieser Bedingungen] das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten, sofern die Wertpapiere nicht an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind.

(b) Im Falle eines vorzeitigen Verfalls gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen verfallen die Wertpapiere vollständig und es besteht kein Recht mehr auf Zahlung des Zinsbetrags für noch nachfolgende Zins-Berechnungsperioden. **Zur Klarstellung**: Der Zinsbetrag gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag wird noch ausgezahlt.

[(c) Der Wertpapiergläubiger ist nur dann berechtigt, den Zinsbetrag gemäß § 2 (1) (a) dieser Bedingungen zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden zu erhalten, wenn der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an irgendeinem Tag vor und bis einschließlich des jeweiligen [Beobachtungstags$_{([•])}$] [Stichtags$_{([•])}$] erworben hat. Werden die Wertpapiere erst nach dem jeweiligen

§ 2
Interest Amount

(1) Interest Amount

[*in the case of Securities providing for a* ***unconditional Interest Amount*** *add the following text:*

(a) Furthermore, the Securityholder is [subject to § 2 (1) (c) of these Conditions] entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period, provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions.

(b) In case of an early expiry in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions, the Securities will terminate in whole and there will be no further payments of the Interest Amount in relation to any following Interest Calculation Periods. **For the avoidance of doubt**, any payment due in respect of the Interest Amount in accordance with § 2 (1) of these Conditions in relation to the Early Expiration Date shall still be paid out.

[(c) The Securityholder is only entitled to receive the Interest Amount in accordance with § 2 (1) (a) of these Conditions on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period, if the Securityholder purchased the Securities on any day up to and including the relevant [Observation Date$_{([•])}$] [Record Date$_{([•])}$]. If the Securities are purchased after the relevant [Observation Date$_{([•])}$] [Record Date$_{([•])}$], the Securityholder will **not be entitled** to

[Beobachtungstag([•])] [Stichtag([•])] erworben, hat der Wertpapiergläubiger **kein Recht** auf Zahlung des Zinsbetrags zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden.]]

payment of the Interest Amount on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period.]]

[*im Fall von Wertpapieren, die einen* ***bedingten Zinsbetrag*** *vorsehen, folgenden Text einfügen:*

[*in the case of Securities providing for a* ***conditional Interest Amount*** *add the following text:*

(a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger [vorbehaltlich von § 2 (1) (c) dieser Bedingungen] das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode([•]) die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten, **sofern** [die Wertpapiere nicht an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind, und]

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an diesem Beobachtungstag([•]) [zur Bewertungszeit] **[gleich der oder] größer als [die [jeweilige] Barriere]** [•] **ist**.

Im Falle eines vorzeitigen Verfalls gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen verfallen die Wertpapiere vollständig und es besteht kein Recht mehr auf Zahlung des Zinsbetrags für noch nachfolgende Zins-Berechnungsperioden. **Zur Klarstellung**: Der Zinsbetrag gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag wird noch ausgezahlt.

(a) Furthermore, the Securityholder is [subject to § 2 (1) (c) of these Conditions] entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period([•]), provided that [the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with § 1 (1) (a) of these Condition and]

the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on this Observation Date([•]) [at the Valuation Time] is **[equal to or] higher than [the [respective] Barrier]** [•].

In case of an early expiry in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions, the Securities will terminate in whole and there will be no further payments of the Interest Amount in relation to any following Interest Calculation Periods. **For the avoidance of doubt**, any payment due in respect of the Interest Amount in accordance with § 2 (1) of these Conditions in relation to the Early Expiration Date shall still be paid out.

(b) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an einem der Beobachtungstage [zur Bewertungszeit] **[gleich der oder] kleiner als [die [jeweilige] Barriere]** [•] **ist**,] erhält der Wertpapiergläubiger keinen Zinsbetrag in Bezug auf [den jeweiligen Beobachtungszeitraums] [die jeweilige Zins-Berechnungsperiode].

[(c) Der Wertpapiergläubiger ist nur dann berechtigt, den Zinsbetrag gemäß § 2 (1) (a) dieser Bedingungen zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden zu erhalten, wenn

(b) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on any of the Observation Dates [at the Valuation Time] **is [equal to or] below [the [respective] Barrier]** [•],] the Securityholder will not receive payment of the Interest Amount in relation to [the relevant Observation Period] [the relevant Interest Calculation Period].

[(c) The Securityholder is only entitled to receive the Interest Amount in accordance with § 2 (1) (a) of these Conditions on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period, if the Securityholder purchased the Securities on

der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an irgendeinem Tag vor und bis einschließlich des jeweiligen [Beobachtungstags([•])] [Stichtags([•])] erworben hat. Werden die Wertpapiere erst nach dem jeweiligen [Beobachtungstag([•])] [Stichtag([•])] erworben, hat der Wertpapiergläubiger **kein Recht** auf Zahlung des Zinsbetrags zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden.]

any day up to and including the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])]. If the Securities are purchased after the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])], the Securityholder will **not be entitled** to payment of the Interest Amount on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period.]

(2) Ermittlung des Zinsbetrags

Der „**Zinsbetrag**" wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Nennbetrag je Wertpapier angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet wird.

[Die Berechnung des Zinsbetrags endet mit Ablauf des Tages, der dem Zins-Zahltag vorausgeht[, auch wenn die Leistung nach § 193 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag bewirkt wird].]

(2) Determination of the Interest Amount

The "**Interest Amount**" is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security, if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

[The calculation of the Interest Amount ends at the end of the day preceding the Interest Payment Date[, even if under § 193 of the German Civil Code ("**BGB**") payment is made later than the due calendar date].]

(3) Zahlung des Zinsbetrags

Die Auszahlung des jeweiligen Zinsbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Zins-Zahltag. Auf die Zahlung des Zinsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(3) Payment of the Interest Amount

The relevant Interest Amount shall be paid on the respective Interest Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Coupon.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung von Stückzinsen. Die Stückzinsen werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]

(4) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued interest (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued interest. Accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(16) Best of Express Securities (period related observation / Coupon):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

[(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [an dem Beobachtungstag$_{([•]=[•])}$] [an einem der Beobachtungstage$_{([•]=[•])}$ bis $_{([•]=[•])}$] [zur Bewertungszeit] **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ (der „**Vorzeitige Verfalltag**"), und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den Nennbetrag [zuzüglich des Kupons$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ für den Beobachtungstag$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$] (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.]

([a][b]) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an einem der Beobachtungstage$_{([•]=[•])}$ [bis $_{([•]=[•])}$] [zur Bewertungszeit] **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag$_{([•])}$ (der „**Vorzeitige Verfalltag**"), und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\mathrm{MAX}\left[(\mathrm{NA}+\mathrm{Kupon}_{(i)});\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Beobachtungskurs}_{(i)}}{\text{Referenz-Level}}\right)\right]$$

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

[(a) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on [the Observation Date$_{([•]=[•])}$] [on any of the Observation Dates$_{([•]=[•])}$ to $_{([•]=[•])}$] is [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on the Observation Date$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount [plus the Coupon$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ for the Observation Date$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$] (the "**Redemption Amount**")].

([a][b]) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on any of the Observation Dates$_{([•]=[•])}$ to $_{([•]=[•])}$ is [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on such Observation Date$_{([•])}$ (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$\mathrm{MAX}\left[(\mathrm{NA}+\mathrm{Coupon}_{(i)});\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Observation\ Price}_{(i)}}{\mathrm{Reference\ Level}}\right)\right]$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]], „**Kupon**$_{([\bullet])}$" entspricht dem Kupon$_{([\bullet])}$ in Bezug auf den jeweiligen Beobachtungstag$_{([\bullet])}$, „**Beobachtungskurs**$_{([\bullet])}$" entspricht dem Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an dem jeweiligen Beobachtungstag$_{([\bullet])}$ und „**Referenz-Level**" entspricht dem Referenz-Level [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]].

([b][c]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und war der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] mindestens einmal im Beobachtungszeitraum **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level**,

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), anschließend gegebenenfalls auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Kupon}_{(i=\bullet)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}\right)\right]$$

]

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Kupon}_{(i=\bullet)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}\right)\right]$$

]

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]] und „**Kupon**$_{([\bullet]=[\bullet])}$" entspricht dem Kupon$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in Bezug auf den [Letzten] Bewertungstag.

([c][d]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobach-

Where:

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]], "**Coupon**$_{([\bullet])}$" equals the Coupon$_{([\bullet])}$ in relation to the relevant Observation Date$_{([\bullet])}$, "**Observation Price**$_{([\bullet])}$" equals the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] and "**Reference Level**" equals the Reference Level of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]].

([b][c]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] was during the Observation Period at least once **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**,

the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below), commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Coupon}_{(i=\bullet)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}\right)\right]$$

]

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Coupon}_{(i=\bullet)}\right);\left(\mathrm{NA}\times\frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}\right)\right]$$

]

Where:

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]] and "**Coupon**$_{([\bullet]=[\bullet])}$" equals the Coupon$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in relation to the [Final] Valuation Date.

([c][d]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in

tungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und war der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] mindestens einmal im Beobachtungszeitraum **[gleich der oder] größer als die [jeweilige] Barriere, aber kleiner als der [jeweilige] Express-Level,**

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag [zuzüglich des Kupons[([•]=[•])] in Bezug auf den [Letzten] Bewertungstag] (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] was during the Observation Period at least once **[equal to or] higher than the [respective] Barrier, but lower than the [respective] Express Level,**

the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount [plus the Coupon([•]=[•])] in relation to the [Final] Valuation Date] (the "**Redemption Amount**").

([d][e]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und war der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **zu** irgendeinem Zeitpunkt im Beobachtungszeitraum([•]) **[gleich der oder] kleiner als die [jeweilige] Barriere,** hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**"

[wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

([d][e]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] was during the Observation Period([•]) at any time **[equal to or] lower than the [respective] Barrier**, the Securityholder is entitled

to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**"

[is calculated in accordance with the following formula:

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}\right]$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Referenzpreis des Maßgeblichen Basiswerts}}{\text{Referenz-Level des Maßgeblichen Basiswerts}}\right]$$

]

[entspricht [dem Referenzpreis] [dem

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}\right]$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}\right]$$

]

[equals [the Reference Price] [the Settlement

Abrechnungskurs] [des [Maßgeblichen] Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]].]

Price] of [the [Relevant] Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]].]

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

[**Ausschließlich** im Fall von Wertpapieren, die einen **Kupon** vorsehen, den folgenden § 2 einfügen:

[**Only if** the case of Securities providing for a **Coupon** insert the following § 2:

§ 2
Kupon

(1) Kupon

[*im Fall von Wertpapieren, die einen **unbedingten Kupon** vorsehen, folgenden Text einfügen:*

(a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger [vorbehaltlich von § 2 (1) (c) dieser Bedingungen] das Recht, in Bezug auf jeden Beobachtungstag([•]) den jeweiligen Kupon in der Auszahlungswährung zu erhalten, sofern die Wertpapiere nicht an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind.

(b) Im Falle eines vorzeitigen Verfalls gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen verfallen die Wertpapiere vollständig und es besteht kein Recht mehr auf Zahlung des Kupons für noch nachfolgende Beobachtungstage. **Zur Klarstellung**: Der Kupon gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag wird noch ausgezahlt.

[(c) Der Wertpapiergläubiger ist nur dann berechtigt, den Kupon gemäß § 2 (1) (a) dieser Bedingungen zum jeweiligen Kupon-Zahltag in Bezug auf den vorangegangenen Beobachtungstag zu erhalten, wenn der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an irgendeinem Tag vor und bis einschließlich des jeweiligen [Beobachtungstags([•])] [Stichtags([•])]

§ 2
Coupon

(1) Coupon

[*in the case of Securities providing for a **unconditional Coupon** add the following text:*

(a) Furthermore, the Securityholder is [subject to § 2 (1) (c) of these Conditions] entitled to receive in relation to each Observation Date([•]) the relevant Coupon in the Redemption Currency, provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions.

(b) In case of an early expiry in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions, the Securities will terminate in whole and there will be no further payments of the Coupon in relation to any following Observation Dates. **For the avoidance of doubt**, any payment due in respect of the Coupon in accordance with § 2 (1) of these Conditions in relation to the Early Expiration Date shall still be paid out.

[(c) The Securityholder is only entitled to receive the Coupon in accordance with § 2 (1) (a) of these Conditions on the relevant Coupon Payment Date in relation to the preceding Observation Date, if the Securityholder purchased the Securities on any day up to and including the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])]. If the Securities are purchased after the relevant [Observation

erworben hat. Werden die Wertpapiere erst nach dem jeweiligen [Beobachtungstag([•])] [Stichtag([•])] erworben, hat der Wertpapiergläubiger **kein Recht** auf Zahlung des Kupons zum jeweiligen Kupon-Zahltag in Bezug auf den vorangegangenen Beobachtungstag.]

Date([•])] [Record Date([•])], the Securityholder will **not be entitled** to payment of the Coupon on the relevant Coupon Payment Date in relation to the preceding Observation Date.]

[*im Fall von Wertpapieren, die einen* ***bedingten Kupon*** *vorsehen, folgenden Text einfügen:*

[*in the case of Securities providing for a conditional* ***Coupon*** *add the following text:*

(a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger [vorbehaltlich von § 2 (1) (c) dieser Bedingungen] das Recht, in Bezug auf jeden Beobachtungstag([•]), den jeweiligen Kupon in der Auszahlungswährung zu erhalten, **sofern** [die Wertpapiere nicht an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind, und]

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] während des Beobachtungszeitraums([•])] [, wie an dem entsprechenden Beobachtungstag([•]) festgestellt,] [zur Bewertungszeit] [stets] **[gleich der oder] größer als [die [jeweilige] Barriere]** [•] **war**.

Im Falle eines vorzeitigen Verfalls gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen verfallen die Wertpapiere vollständig und es besteht kein Recht mehr auf Zahlung des Kupons für noch nachfolgende Beobachtungstage. **Zur Klarstellung**: Der Kupon gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag wird noch ausgezahlt.

(b) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] während des Beobachtungszeitraums([•]) [, wie an dem entsprechenden Beobachtungstag([•]) festgestellt,] [zur Bewertungszeit] [zu irgendeinem Zeitpunkt] **[gleich der oder] kleiner als [die [jeweilige] Barriere]** [•] **war**,] erhält der Wertpapiergläubiger für den entsprechenden Beobachtungstag([•]) keinen Kupon.

[(c) Der Wertpapiergläubiger ist nur dann berechtigt, den Kupon gemäß § 2 (1) (a) dieser Bedingungen zum jeweiligen Kupon-Zahltag in Bezug auf den vorangegangenen Beobachtungstag zu

(a) Furthermore, the Securityholder is [subject to § 2 (1) (c) of these Conditions] entitled to receive in relation to each Observation Date([•]), the relevant Coupon in the Redemption Currency, provided that [the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with § 1 (1) (a) of these Condition and]

the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] was during the Observation Period([•]) [at the Valuation Time] [, as determined on the relevant Observation Date([•])] [always] **[equal to or] higher than [the [respective] Barrier]** [•].

In case of an early expiry in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions, the Securities will terminate in whole and there will be no further payments of the Coupon in relation to any following Observation Dates. **For the avoidance of doubt**, any payment due in respect of the Coupon in accordance with § 2 (1) of these Conditions in relation to the Early Expiration Date shall still be paid out.

(b) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] was during the Observation Period([•]) [at the Valuation Time] [at any time] [, as determined on the relevant Observation Date([•])] always **[equal to or] below [the [respective] Barrier]** [•]] the Securityholder will not receive payment of the Coupon in relation to the relevant Observation Date([•]).

[(c) The Securityholder is only entitled to receive the Coupon in accordance with § 2 (1) (a) of these Conditions on the relevant Coupon Payment Date in relation to the preceding Observation Date, if the Securityholder

erhalten, wenn der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an irgendeinem Tag vor und bis einschließlich des jeweiligen [Beobachtungstags([•])] [Stichtags([•])] erworben hat. Werden die Wertpapiere erst nach dem jeweiligen [Beobachtungstag([•])] [Stichtag([•])] erworben, hat der Wertpapiergläubiger **kein Recht** auf Zahlung des Kupons zum jeweiligen Kupon-Zahltag in Bezug auf den vorangegangenen Beobachtungstag.]

purchased the Securities on any day up to and including the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])]. If the Securities are purchased after the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])], the Securityholder will **not be entitled** to payment of the Coupon on the relevant Coupon Payment Date in relation to the preceding Observation Date.]

(2) Zahlung des Kupons

Die Auszahlung des jeweiligen Kupons erfolgt jeweils am jeweiligen Kupon-Zahltag. Auf die Zahlung des Kupons finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(2) Payment of the Coupon

The relevant Coupon shall be paid on the respective Coupon Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Coupon.

(3) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung eines anteiligen Kupons erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung eines anteiligen Kupons. Anteilige Kupons werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]

(3) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued Coupons (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued Coupons. Accrued Coupons will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(17) Best of Express Securities (period related observation / Interest Amount):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

[(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [an dem Beobachtungstag$_{([•]=[•])}$] [an einem der Beobachtungstage$_{([•]=[•])}$ bis $_{([•]=[•])}$] [zur Bewertungszeit] **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ (der „**Vorzeitige Verfalltag**"), und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den Nennbetrag **[zuzüglich** des laufzeitabhängigen Zinsbetrags$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ für den Beobachtungstag$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$] (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.]

([a][b]) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an einem der Beobachtungstage$_{([•]=[•])}$ [bis $_{([•]=[•])}$] [zur Bewertungszeit] **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag$_{([•])}$ (der „**Vorzeitige Verfalltag**"), und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\mathrm{MAX}\left[(\mathrm{NA}+\mathrm{Zinsbetrag}_{(i)});\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Beobachtungskurs}_{(i)}}{\mathrm{Referenz\text{-}Level}}\right)\right]$$

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

[(a) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on [the Observation Date$_{([•]=[•])}$] [on any of the Observation Dates$_{([•]=[•])}$ to $_{([•]=[•])}$] is [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on the Observation Date$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount **[plus** the term-linked Interest Amount$_{[([•]=1)]\ [([•]=[•])]}$ for the Observation Date$_{[([•]=1)]\ [[•]=[•]]}$] (the "**Redemption Amount**").]

([a][b]) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] on any of the Observation Dates$_{([•]=[•])}$ to $_{([•]=[•])}$ is [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on such Observation Date$_{([•])}$ (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$\mathrm{MAX}\left[(\mathrm{NA}+\mathrm{Interest\ Amount}_{(i)});\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Observation\ Price}_{(i)}}{\mathrm{Reference\ Level}}\right)\right]$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]], „**Zinsbetrag**$_{([\bullet])}$" entspricht dem Zinsbetrag$_{([\bullet])}$ in Bezug auf den jeweiligen Beobachtungstag$_{([\bullet])}$, „**Beobachtungskurs**$_{([\bullet])}$" entspricht dem Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an dem jeweiligen Beobachtungstag$_{([\bullet])}$ und „**Referenz-Level**" entspricht dem Referenz-Level [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]].

Where:

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]], "**Interest Amount**$_{([\bullet])}$" equals the Interest Amount$_{([\bullet])}$ in relation to the relevant Observation Date$_{([\bullet])}$, "**Observation Price**$_{([\bullet])}$" equals the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] and "**Reference Level**" equals the Reference Level of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]].

([b][c]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und war der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] mindestens einmal im Beobachtungszeitraum **[gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level**,

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), anschließend gegebenenfalls auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

([b][c]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] was during the Observation Period at least once **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**,

the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below), commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Zinsbetrag}_{([\bullet])};\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Abrechnungskurs}\,[\text{des Maßgeblichen Basiswerts}]}{\mathrm{Referenz\text{-}Level}\,[\text{des Maßgeblichen Basiswerts}]}\right)\right)\right]$$

]

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{Zinsbetrag}_{([\bullet])};\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{Referenzpreis}\,[\text{des Maßgeblichen Basiswerts}]}{\mathrm{Referenz\text{-}Level}\,[\text{des Maßgeblichen Basiswerts}]}\right)\right)\right]$$

]

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{InterestAmount}_{([\bullet])};\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{SettlementPrice}\,[\text{of the Relevant Underlying}]}{\mathrm{ReferenceLevel}\,[\text{of the Relevant Underlying}]}\right)\right)\right]$$

]

[

$$\mathrm{MAX}\left[\left(\mathrm{NA}+\mathrm{InterestAmount}_{([\bullet])};\left(\mathrm{NA}\times\frac{\mathrm{ReferencePrice}\,[\text{of the Relevant Underlying}]}{\mathrm{ReferenceLevel}\,[\text{of the Relevant Underlying}]}\right)\right)\right]$$

]

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]] und „**Zinsbetrag**$_{([\bullet]=[\bullet])}$" entspricht dem Zinsbetrag$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in Bezug auf den [Letzten] Bewertungstag.

Where:

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]] and "**Interest Amount**$_{([\bullet]=[\bullet])}$" equals the Interest Amount$_{([\bullet]=[\bullet])}$ in relation to the [Final] Valuation Date.

([c][d]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig

([c][d]) If the Securities did not expire early on

an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und war der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] mindestens einmal im Beobachtungszeitraum **[gleich der oder] größer als die [jeweilige] Barriere, aber kleiner als der [jeweilige] Express-Level,**

hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag **[zuzüglich** des laufzeitabhängigen Zinsbetrags$_{[([\bullet]=[\bullet])]}$ in Bezug auf den [Letzten] Bewertungstag] (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

([d][e]) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) [bzw. (b)] verfallen,

und war der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **zu** irgendeinem Zeitpunkt im Beobachtungszeitraum$_{([\bullet])}$ **[gleich der oder] kleiner als die [jeweilige] Barriere,** hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**"

[wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$\text{[Betrag einfügen]} \times \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[

$$\text{[Betrag einfügen]} \times \frac{\text{Referenzpreis [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}$$

]

[

$$\text{[Betrag einfügen]} \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Abrechnungskurs [des Maßgeblichen Basiswerts]}}{\text{Referenz-Level [des Maßgeblichen Basiswerts]}}\right]$$

]

[

$$\text{[Betrag einfügen]} \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Referenzpreis des Maßgeblichen Basiswerts}}{\text{Referenz-Level des Maßgeblichen Basiswerts}}\right]$$

]

any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] was during the Observation Period at least once **[equal to or] higher than the [respective] Barrier, but lower than the [respective] Express Level,**

the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount **[plus** the term-linked Interest Amount$_{[([\bullet]=[\bullet])]}$ in relation to the [Final] Valuation Date] (the "**Redemption Amount**").

([d][e]) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) [or, as the case may be, (b)]

and if the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] was during the Observation Period$_{([\bullet])}$ at any time **[equal to or] lower than the [respective] Barrier**, the Securityholder is entitled

to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**"

[is calculated in accordance with the following formula:

[

$$\text{[insert amount]} \times \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[

$$\text{[insert amount]} \times \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}$$

]

[

$$\text{[insert amount]} \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Settlement Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}\right]$$

]

[

$$\text{[insert amount]} \times \text{MIN}\left[1; \frac{\text{Reference Price [of the Relevant Underlying]}}{\text{Reference Level [of the Relevant Underlying]}}\right]$$

]

[entspricht [dem Referenzpreis] [dem Abrechnungskurs] [des [Maßgeblichen] Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]].]

[equals [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the [Relevant] Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]].]

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Zinsbetrag

(1) Zinsbetrag

[*im Fall von Wertpapieren, die einen* ***unbedingten Zinsbetrag*** *vorsehen, folgenden Text einfügen:*

(a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger [vorbehaltlich von § 2 (1) (c) dieser Bedingungen] das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten, sofern die Wertpapiere nicht an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind.

(b) Im Falle eines vorzeitigen Verfalls gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen verfallen die Wertpapiere vollständig und es besteht kein Recht mehr auf Zahlung des Zinsbetrags für noch nachfolgende Zins-Berechnungsperioden. **Zur Klarstellung**: Der Zinsbetrag gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag wird noch ausgezahlt.

[(c) Der Wertpapiergläubiger ist nur dann berechtigt, den Zinsbetrag gemäß § 2 (1) (a) dieser Bedingungen zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden zu erhalten, wenn der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an irgendeinem Tag vor und bis einschließlich des jeweiligen

§ 2
Interest Amount

(1) Interest Amount

[*in the case of Securities providing for a* ***unconditional Interest Amount*** *add the following text:*

(a) Furthermore, the Securityholder is [subject to § 2 (1) (c) of these Conditions] entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period, provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions.

(b) In case of an early expiry in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions, the Securities will terminate in whole and there will be no further payments of the Interest Amount in relation to any following Interest Calculation Periods. **For the avoidance of doubt**, any payment due in respect of the Interest Amount in accordance with § 2 (1) of these Conditions in relation to the Early Expiration Date shall still be paid out.

[(c) The Securityholder is only entitled to receive the Interest Amount in accordance with § 2 (1) (a) of these Conditions on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period, if the Securityholder purchased the Securities on any day up to and including the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])]. If the Securities are purchased after the relevant

[Beobachtungstags([•])] [Stichtags([•])] erworben hat. Werden die Wertpapiere erst nach dem jeweiligen [Beobachtungstag([•])] [Stichtag([•])] erworben, hat der Wertpapiergläubiger **kein Recht** auf Zahlung des Zinsbetrags zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden.]]

[Observation Date([•])] [Record Date([•])], the Securityholder will **not be entitled** to payment of the Interest Amount on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period.]]

[*im Fall von Wertpapieren, die einen **bedingten Zinsbetrag** vorsehen, folgenden Text einfügen:*

[*in the case of Securities providing for a **conditional Interest Amount** add the following text:*

(a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger [vorbehaltlich von § 2 (1) (c) dieser Bedingungen] das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode([•]) die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten, **sofern** [die Wertpapiere nicht an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind, und]

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] während [des Beobachtungszeitraums([•])] [der vorangegangene Zins-Berechnungsperiode([•])] [, wie an dem entsprechenden Beobachtungstag([•]) festgestellt,] [zur Bewertungszeit] [stets] **[gleich der oder] größer als [die [jeweilige] Barriere]** [•] **war**.

Im Falle eines vorzeitigen Verfalls gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen verfallen die Wertpapiere vollständig und es besteht kein Recht mehr auf Zahlung des Zinsbetrags für noch nachfolgende Zins-Berechnungsperioden. **Zur Klarstellung**: Der Zinsbetrag gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag wird noch ausgezahlt.

(a) Furthermore, the Securityholder is [subject to § 2 (1) (c) of these Conditions] entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period([•]), provided that [the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with § 1 (1) (a) of these Condition and]

the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] was during [the Observation Period([•])] [the preceding Interest Calculation Period([•])] [at the Valuation Time] [, as determined on the relevant Observation Date([•])] [always] **[equal to or] higher than [the [respective] Barrier]** [•].

In case of an early expiry in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions, the Securities will terminate in whole and there will be no further payments of the Interest Amount in relation to any following Interest Calculation Periods. **For the avoidance of doubt**, any payment due in respect of the Interest Amount in accordance with § 2 (1) of these Conditions in relation to the Early Expiration Date shall still be paid out.

(b) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] während [des Beobachtungszeitraums([•])] [der vorangegangene Zins-Berechnungsperiode([•])] [, wie an dem entsprechenden Beobachtungstag([•]) festgestellt,] [zur Bewertungszeit] [zu irgendeinem Zeitpunkt] **[gleich der oder] kleiner als [die [jeweilige] Barriere]** [•] **war**,]

(b) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] was during [the Observation Period([•])] [the preceding Interest Calculation Period([•])] [at the Valuation Time] [at any time] [, as determined on the relevant Observation Date([•])] always **[equal to or] below [the [respective] Barrier]** [•]] the Securityholder will not receive payment of the Interest Amount in relation to [the

erhält der Wertpapiergläubiger keinen Zinsbetrag in Bezug auf [den jeweiligen Beobachtungszeitraums] [die jeweilige Zins-Berechnungsperiode].

[(c) Der Wertpapiergläubiger ist nur dann berechtigt, den Zinsbetrag gemäß § 2 (1) (a) dieser Bedingungen zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden zu erhalten, wenn der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an irgendeinem Tag vor und bis einschließlich des jeweiligen [Beobachtungstags([•])] [Stichtags([•])] erworben hat. Werden die Wertpapiere erst nach dem jeweiligen [Beobachtungstag([•])] [Stichtag([•])] erworben, hat der Wertpapiergläubiger **kein Recht** auf Zahlung des Zinsbetrags zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden.]

(2) Ermittlung des Zinsbetrags

Der „**Zinsbetrag**" wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Nennbetrag je Wertpapier angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet wird.

[Die Berechnung des Zinsbetrags endet mit Ablauf des Tages, der dem Zins-Zahltag vorausgeht[, auch wenn die Leistung nach § 193 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag bewirkt wird].]

(3) Zahlung des Zinsbetrags

Die Auszahlung des jeweiligen Zinsbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Zins-Zahltag. Auf die Zahlung des Zinsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung von Stückzinsen. Die Stückzinsen werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]

§ 3

Absichtlich freigelassen

relevant Observation Period] [the relevant Interest Calculation Period].

[(c) The Securityholder is only entitled to receive the Interest Amount in accordance with § 2 (1) (a) of these Conditions on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period, if the Securityholder purchased the Securities on any day up to and including the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])]. If the Securities are purchased after the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])], the Securityholder will **not be entitled** to payment of the Interest Amount on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period.]

(2) Determination of the Interest Amount

The "**Interest Amount**" is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security, if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

[The calculation of the Interest Amount ends at the end of the day preceding the Interest Payment Date[, even if under § 193 of the German Civil Code ("**BGB**") payment is made later than the due calendar date].]

(3) Payment of the Interest Amount

The relevant Interest Amount shall be paid on the respective Interest Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Coupon.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued interest (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued interest. Accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]

§ 3

Intentionally left blank

(18) Sprinter Express Securities (cash settlement only):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an einem der Beobachtungstage vor dem [Letzten] Bewertungstag [zur Bewertungszeit] [**gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag([•]) (der „**Vorzeitige Verfalltag**") und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + \left(\left(\frac{\text{Express Level}}{\text{Referenz - Level}} - 1\right) \text{x PFaktor}\right) \text{x NA}$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(b) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) verfallen **und ist kein Kick-In Ereignis** (wie in dem Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere - Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) eingetreten, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is on any of the Observation Dates prior to the [Final] Valuation Date [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on such Observation Date([•]) (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula

$$NA + \left(\left(\frac{\text{Express Level}}{\text{Reference - Level}} - 1\right) \text{x PFactor}\right) \text{x NA}$$

where

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(b) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) **and if a Kick-In Event** (as defined in the section "Conditions of the Securities – Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities") **has not occurred,** the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,]

umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Abrechnungskurs]}{Referenz\text{-}Level} - 1\right) x\, PFaktor\right)\right] x\, NA$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(c) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) verfallen **und ist ein Kick-In Ereignis** (wie in dem Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere - Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) eingetreten, hat der Wertpapiergläubiger das folgende Recht:

(i) Ist der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich [der] [dem] oder] größer als** [die Barriere] [der Basispreis] [der Tilgungs-Level], hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Abrechnungskurs]}{Referenz\text{-}Level} - 1\right) x\, PFaktor\right)\right] x\, NA$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag]

[multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Settlement\,Price]}{Reference\,Level} - 1\right) x\, PFactor\right)\right] x\, NA$$

Where

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(c) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) **and if a Kick-In Event** (as defined in the section "Conditions of the Securities - Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities") **has occurred,** the Securityholder has the following right:

(i) In case the Settlement Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] **is [equal to or] higher than** [the Barrier] [the Strike] [the Redemption Level], the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Settlement\,Price]}{Reference\,Level} - 1\right) x\, PFactor\right)\right] x\, NA$$

where

"**NA**" equals [the Nominal Amount]

[*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(ii) Ist der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich [der] [dem] oder] kleiner als** [die Barriere] [der Basispreis] [der Tilgungs-Level], hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$NA \times \frac{\text{Abrechnung skurs des Basiswerts}}{\text{Basispreis des Basiswerts}}$$

]

[

$$NA \times MIN\left[1, \frac{\text{Abrechnung skurs des Basiswerts}}{\text{Basispreis des Basiswerts}}\right]$$

]

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

[*if appropriate, insert amount:* [•]].

(ii) In case the Settlement Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] **is [equal to or] lower than** [the Barrier] [the Strike] [the Redemption Level], the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

[

$$NA \times \frac{\text{Settlement Price of the Underlying}}{\text{Strike of the Underlying}}$$

]

[

$$NA \times MIN\left[1, \frac{\text{Settlement Price of the Underlying}}{\text{Strike of the Underlying}}\right]$$

]

where

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(19) Sprinter Express Securities (cash settlement only / Interest Amount):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an einem der Beobachtungstage vor dem [Letzten] Bewertungstag [zur Bewertungszeit] [**gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag([•]) (der „**Vorzeitige Verfalltag**") und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + \left(\left(\frac{\text{Express Level}}{\text{Referenz - Level}} - 1\right) \text{x PFaktor}\right) \text{x NA}$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(b) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) verfallen **und ist kein Kick-In Ereignis** (wie in dem Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere - Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) eingetreten, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is on any of the Observation Dates prior to the [Final] Valuation Date [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on such Observation Date([•]) (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula

$$NA + \left(\left(\frac{\text{Express Level}}{\text{Reference Level}} - 1\right) \text{x PFactor}\right) \text{x NA}$$

where

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(b) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) **and if a Kick-In Event** (as defined in the section "Conditions of the Securities – Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities") **has not occurred,** the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Abrechnungskurs]}{Referenz\text{-}Level} - 1\right) x\, PFaktor\right)\right] x\, NA$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(c) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) verfallen **und ist ein Kick-In Ereignis** (wie in dem Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere - Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) eingetreten, hat der Wertpapiergläubiger das folgende Recht:

(i) Ist der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich [der] [dem] oder] größer als** [die Barriere] [der Basispreis] [der Tilgungs-Level], hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Abrechnungskurs]}{Referenz\text{-}Level} - 1\right) x\, PFaktor\right)\right] x\, NA$$

Wobei gilt:

converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Settlement\,Price]}{Reference\,Level} - 1\right) x\, PFactor\right)\right] x\, NA$$

Where

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(c) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) **and if a Kick-In Event** (as defined in the section "Conditions of the Securities - Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities") **has occurred,** the Securityholder has the following right:

(i) In case the Settlement Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] **is [equal to or] higher than** [the Barrier] [the Strike] [the Redemption Level], the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Settlement\,Price]}{Reference\,Level} - 1\right) x\, PFactor\right)\right] x\, NA$$

where

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(ii) Ist der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich [der] [dem] oder] kleiner als** [die Barriere] [der Basispreis] [der Tilgungs-Level], hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$NA \times \frac{\text{Abrechnung skurs des Basiswerts}}{\text{Basispreis des Basiswerts}}$$

]

[

$$NA \times MIN\left[1, \frac{\text{Abrechnung skurs des Basiswerts}}{\text{Basispreis des Basiswerts}}\right]$$

]

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(ii) In case the Settlement Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] **is [equal to or] lower than** [the Barrier] [the Strike] [the Redemption Level], the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

[

$$NA \times \frac{\text{Settlement Price of the Underlying}}{\text{Strike of the Underlying}}$$

]

[

$$NA \times MIN\left[1, \frac{\text{Settlement Price of the Underlying}}{\text{Strike of the Underlying}}\right]$$

]

where

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Zinsbetrag

(1) Zinsbetrag

(a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger [vorbehaltlich von § 2 (1) (c) dieser Bedingungen] das Recht, zum jeweiligen

§ 2
Interest Amount

(1) Interest Amount

(a) Furthermore, the Securityholder is [subject to § 2 (1) (c) of these Conditions] entitled to receive the payment of the Interest Amount

Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten, sofern die Wertpapiere nicht an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind.

in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period, provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions.

(b) Im Falle eines vorzeitigen Verfalls gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen verfallen die Wertpapiere vollständig und es besteht kein Recht mehr auf Zahlung des Zinsbetrags für noch nachfolgende Zins-Berechnungsperioden. **Zur Klarstellung**: Der Zinsbetrag gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen Verfalltag wird noch ausgezahlt.

(b) In case of an early expiry in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions, the Securities will terminate in whole and there will be no further payments of the Interest Amount in relation to any following Interest Calculation Periods. **For the avoidance of doubt**, any payment due in respect of the Interest Amount in accordance with § 2 (1) of these Conditions in relation to the Early Expiration Date shall still be paid out.

[(c) Der Wertpapiergläubiger ist nur dann berechtigt, den Zinsbetrag gemäß § 2 (1) (a) dieser Bedingungen zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden zu erhalten, wenn der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an irgendeinem Tag vor und bis einschließlich des jeweiligen [Beobachtungstags([•])] [Stichtags([•])] erworben hat. Werden die Wertpapiere erst nach dem jeweiligen [Beobachtungstag([•])] [Stichtag([•])] erworben, hat der Wertpapiergläubiger **kein Recht** auf Zahlung des Zinsbetrags zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden.]

[(c) The Securityholder is only entitled to receive the Interest Amount in accordance with § 2 (1) (a) of these Conditions on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period, if the Securityholder purchased the Securities on any day up to and including the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])]. If the Securities are purchased after the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])], the Securityholder will **not be entitled** to payment of the Interest Amount on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period.]

(2) Ermittlung des Zinsbetrags

Der „**Zinsbetrag**" wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Nennbetrag je Wertpapier angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet wird.

[Die Berechnung des Zinsbetrags endet mit Ablauf des Tages, der dem Zins-Zahltag vorausgeht[, auch wenn die Leistung nach § 193 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag bewirkt wird].]

(2) Determination of the Interest Amount

The "**Interest Amount**" is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security, if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

[The calculation of the Interest Amount ends at the end of the day preceding the Interest Payment Date[, even if under § 193 of the German Civil Code ("**BGB**") payment is made later than the due calendar date].]

(3) Zahlung des Zinsbetrags

Die Auszahlung des jeweiligen Zinsbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Zins-Zahltag. Auf die Zahlung des Zinsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(3) Payment of the Interest Amount

The relevant Interest Amount shall be paid on the respective Interest Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Interest Amount.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung von Stückzinsen. Anteilige Stückzinsen werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]]

§ 3

Absichtlich freigelassen

(4) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued interest (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued interest. Accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]]

§ 3

Intentionally left blank

(20) Sprinter Express Securities (cash or physical settlement):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an einem der Beobachtungstage vor dem [Letzten] Bewertungstag [zur Bewertungszeit] [**gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag([•]) (der „**Vorzeitige Verfalltag**") und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + \left(\left(\frac{\text{Express Level}}{\text{Referenz - Level}} - 1\right) \text{x PFaktor}\right) \text{x NA}$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(b) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) verfallen **und ist kein Kick-In Ereignis** (wie in dem Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere - Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) eingetreten, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is on any of the Observation Dates prior to the [Final] Valuation Date [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on such Observation Date([•]) (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula

$$NA + \left(\left(\frac{\text{Express Level}}{\text{Reference Level}} - 1\right) \text{x PFactor}\right) \text{x NA}$$

where

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(b) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) **and if a Kick-In Event** (as defined in the section "Conditions of the Securities – Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities") **has not occurred,** the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,]

umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Abrechnungskurs]}{Referenz\text{-}Level} - 1\right) x\, PFaktor\right)\right] x\, NA$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(c) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) verfallen **und ist ein Kick-In Ereignis** (wie in dem Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere - Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) eingetreten, hat der Wertpapiergläubiger das folgende Recht:

(i) Ist der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich [der] [dem] oder] größer als** [die Barriere] [der Basispreis] [der Tilgungs-Level], hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Abrechnungskurs]}{Referenz\text{-}Level} - 1\right) x\, PFaktor\right)\right] x\, NA$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag]

[multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Settlement\,Price]}{Reference\,Level} - 1\right) x\, PFactor\right)\right] x\, NA$$

Where

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(c) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) **and if a Kick-In Event** (as defined in the section "Conditions of the Securities - Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities") **has occurred,** the Securityholder has the following right:

(i) In case the Settlement Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] **is [equal to or] higher than** [the Barrier] [the Strike] [the Redemption Level], the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Settlement\,Price]}{Reference\,Level} - 1\right) x\, PFactor\right)\right] x\, NA$$

where

"**NA**" equals [the Nominal Amount]

[*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(ii) Ist der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [gleich [der] [dem] oder] kleiner als [die Barriere] [der Basispreis] [der Tilgungs-Level], hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Physischen Basiswert in [einer durch [den Partizipationsfaktor] [den Leverage Faktor] [das Bezugsverhältnis] ausgedrückten] [entsprechender] Anzahl zu erhalten.

[Die Anzahl des zu liefernden Physischen Basiswerts je eines (1) Wertpapiers entspricht der Anzahl Referenzaktien pro Stückelung.]

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

[*if appropriate, insert amount:* [•]].

(ii) In case the Settlement Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus*: [•]] is [equal to or] lower than [the Barrier] [the Strike] [the Redemption Level], the Securityholder is entitled to receive the Physical Underlying in [a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [an appropriate number].

[The number of the Physical Underlying to be delivered per each (1) Security equals the number of Reference Shares per Denomination.]

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(21) Sprinter Express Securities (cash or physical settlement / Interest Amount):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] an einem der Beobachtungstage vor dem [Letzten] Bewertungstag [zur Bewertungszeit] [**gleich dem oder] größer als der [jeweilige] Express-Level** ist, so verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Beobachtungstag([•]) (der „**Vorzeitige Verfalltag**") und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + \left(\left(\frac{\text{Express Level}}{\text{Referenz - Level}} - 1\right) \text{x PFaktor}\right) \text{x NA}$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(b) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) verfallen **und ist kein Kick-In Ereignis** (wie in dem Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere - Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) eingetreten, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is on any of the Observation Dates prior to the [Final] Valuation Date [at the Valuation Time] **[equal to or] higher than the [respective] Express Level**, the Securities will expire early on such Observation Date([•]) (the "**Early Expiration Date**") and the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula

$$NA + \left(\left(\frac{\text{Express Level}}{\text{Reference Level}} - 1\right) \text{x PFactor}\right) \text{x NA}$$

where

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(b) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) **and if a Kick-In Event** (as defined in the section "Conditions of the Securities – Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities") **has not occurred,** the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,]

umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Abrechnungskurs]}{Referenz\text{-}Level} - 1\right) x\, PFaktor\right)\right] x\, NA$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag] [*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(c) Sind die Wertpapiere nicht vorzeitig an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß Absatz (a) verfallen **und ist ein Kick-In Ereignis** (wie in dem Abschnitt "Bedingungen der Wertpapiere - Produktbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere" definiert) eingetreten, hat der Wertpapiergläubiger das folgende Recht:

(i) Ist der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **[gleich [der] [dem] oder] größer als** [die Barriere] [der Basispreis] [der Tilgungs-Level], hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Abrechnungskurs]}{Referenz\text{-}Level} - 1\right) x\, PFaktor\right)\right] x\, NA$$

Wobei gilt:

„**NA**" entspricht [dem Nennbetrag]

[multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Settlement\,Price]}{Reference\,Level} - 1\right) x\, PFactor\right)\right] x\, NA$$

Where

"**NA**" equals [the Nominal Amount] [*if appropriate, insert amount:* [•]].

(c) If the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with paragraph (a) **and if a Kick-In Event** (as defined in the section "Conditions of the Securities - Product Terms Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities") **has occurred,** the Securityholder has the following right:

(i) In case the Settlement Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]] **is [equal to or] higher than** [the Barrier] [the Strike] [the Redemption Level], the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

$$NA + MAX\left[0, \left(\left(\frac{Min[Express\,Level, Settlement\,Price]}{Reference\,Level} - 1\right) x\, PFactor\right)\right] x\, NA$$

where

"**NA**" equals [the Nominal Amount]

[*gegebenenfalls Betrag einfügen:* [•]].

(ii) Ist der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [gleich [der] [dem] oder] kleiner als [die Barriere] [der Basispreis] [der Tilgungs-Level], hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Physischen Basiswert in [einer durch [den Partizipationsfaktor] [den Leverage Faktor] [das Bezugsverhältnis] ausgedrückten] [entsprechender] Anzahl zu erhalten.

[Die Anzahl des zu liefernden Physischen Basiswerts je eines (1) Wertpapiers entspricht der Anzahl Referenzaktien pro Stückelung.]

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2
Zinsbetrag

(1) Zinsbetrag

(a) Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger [vorbehaltlich von § 2 (1) (c) dieser Bedingungen] das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten, sofern die Wertpapiere nicht an einem der vorhergehenden Beobachtungstage gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen vorzeitig verfallen sind.

(b) Im Falle eines vorzeitigen Verfalls gemäß § 1 (1) (a) dieser Bedingungen verfallen die Wertpapiere vollständig und es besteht kein Recht mehr auf Zahlung des Zinsbetrags für noch nachfolgende Zins-Berechnungsperioden. Zur Klarstellung: Der Zinsbetrag gemäß § 2 (1) dieser Bedingungen in Bezug auf den Vorzeitigen

[*if appropriate, insert amount:* [•]].

(ii) In case the Settlement Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus*: [•]] is [equal to or] lower than [the Barrier] [the Strike] [the Redemption Level], the Securityholder is entitled to receive the Physical Underlying in [a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [an appropriate number].

[The number of the Physical Underlying to be delivered per each (1) Security equals the number of Reference Shares per Denomination.]

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Interest Amount

(1) Interest Amount

(a) Furthermore, the Securityholder is [subject to § 2 (1) (c) of these Conditions] entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period, provided that the Securities did not expire early on any of the previous Observation Dates in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions.

(b) In case of an early expiry in accordance with § 1 (1) (a) of these Conditions, the Securities will terminate in whole and there will be no further payments of the Interest Amount in relation to any following Interest Calculation Periods. For the avoidance of doubt, any payment due in respect of the Interest Amount in accordance with § 2 (1) of these

Verfalltag wird noch ausgezahlt.

[(c) Der Wertpapiergläubiger ist nur dann berechtigt, den Zinsbetrag gemäß § 2 (1) (a) dieser Bedingungen zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden zu erhalten, wenn der Wertpapiergläubiger die Wertpapiere an irgendeinem Tag vor und bis einschließlich des jeweiligen [Beobachtungstags([•])] [Stichtags([•])] erworben hat. Werden die Wertpapiere erst nach dem jeweiligen [Beobachtungstag([•])] [Stichtag([•])] erworben, hat der Wertpapiergläubiger **kein Recht** auf Zahlung des Zinsbetrags zum jeweiligen Zins-Zahltag in Bezug auf die vorangegangenen Zins-Berechnungsperioden.]

(2) Ermittlung des Zinsbetrags

Der „**Zinsbetrag**" wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Nennbetrag je Wertpapier angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet wird.

[Die Berechnung des Zinsbetrags endet mit Ablauf des Tages, der dem Zins-Zahltag vorausgeht[, auch wenn die Leistung nach § 193 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag bewirkt wird].]

(3) Zahlung des Zinsbetrags

Die Auszahlung des jeweiligen Zinsbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Zins-Zahltag. Auf die Zahlung des Zinsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung von Stückzinsen. Anteilige Stückzinsen werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]]

§ 3

Absichtlich freigelassen

Conditions in relation to the Early Expiration Date shall still be paid out.

[(c) The Securityholder is only entitled to receive the Interest Amount in accordance with § 2 (1) (a) of these Conditions on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period, if the Securityholder purchased the Securities on any day up to and including the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])]. If the Securities are purchased after the relevant [Observation Date([•])] [Record Date([•])], the Securityholder will **not be entitled** to payment of the Interest Amount on the relevant Interest Payment Date in relation to the preceding Interest Calculation Period.]

(2) Determination of the Interest Amount

The "**Interest Amount**" is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security, if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

[The calculation of the Interest Amount ends at the end of the day preceding the Interest Payment Date[, even if under § 193 of the German Civil Code ("**BGB**") payment is made later than the due calendar date].]

(3) Payment of the Interest Amount

The relevant Interest Amount shall be paid on the respective Interest Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Interest Amount.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued interest (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued interest. Accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]]

§ 3

Intentionally left blank

(22) Bonus Securities (cash settlement only / record day related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **kein Kick Out** Event (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, entweder den [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] oder den Bonus-Level, je nachdem, **welcher Betrag größer ist**,

[, in die Auszahlungswährung umgerechnet,] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").]

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **ein Kick Out** Event (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

(2) Eintritt eines Kick Out Events

Ein „**Kick Out** Event" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts*

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (2)) **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive **the higher of** the Bonus Level or [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

[, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").]

(b) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (2)) **has occurred**, the Securityholder is entitled to receive

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Occurrence of a Kick Out Event

A "**Kick Out** Event" shall occur, if

[at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London,

einfügen: [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] [um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [•] **den Kick Out Level erreicht, d.h. berührt oder unterschreitet.**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

(3) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

United Kingdom])] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level.**

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

(3) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(23) Bonus Securities (cash settlement only / period related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **kein Kick Out** Event (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, entweder den [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] oder den Bonus-Level, je nachdem, **welcher Betrag größer ist**,

[, in die Auszahlungswährung umgerechnet,] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").]

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **ein Kick Out** Event (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

(2) Eintritt eines Kick Out Events

Ein „**Kick Out** Event" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts*

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (2)) **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive **the higher of** the Bonus Level or [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

[, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").]

(b) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (2)) **has occurred**, the Securityholder is entitled to receive

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Occurrence of a Kick Out Event

A "**Kick Out** Event" shall occur, if

[at any time] during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [•] the Price of [the

einfügen: [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] während [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [•] **den Kick Out Level erreicht, d.h. berührt oder unterschreitet.**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**.

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

(3) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(3) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(24) Bonus Securities (cash or physical settlement / record day related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **kein Kick Out** Event (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, entweder den [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] oder den Bonus-Level, je nachdem, **welcher Betrag größer ist**,

[, in die Auszahlungswährung umgerechnet,] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").]

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **ein Kick Out** Event (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den Physischen Basiswert in einer durch [den Partizipationsfaktor] [den Leverage Faktor] [das Bezugsverhältnis] ausgedrückten Anzahl zu erhalten.

(2) Eintritt eines Kick Out Events

Ein „**Kick Out Event**" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] [um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (2)) **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive **the higher of** the Bonus Level or [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

[, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").]

(b) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (2)) **has occurred**, the Securityholder is entitled to receive

the Physical Underlying in the appropriate number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier].

(2) Occurrence of a Kick Out Event

A "**Kick Out** Event" shall occur, if

[at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level.]**

Bewertungsdurchschnittstag] [•] den Kick Out Level erreicht, d.h. berührt oder unterschreitet.]

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(25) Bonus Securities (cash or physical settlement / period related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **kein Kick Out** Event (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, entweder den [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] oder den Bonus-Level, je nachdem, **welcher Betrag größer ist**,

[, in die Auszahlungswährung umgerechnet,] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").]

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **ein Kick Out** Event (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den Physischen Basiswert in einer durch [den Partizipationsfaktor] [den Leverage Faktor] [das Bezugsverhältnis] ausgedrückten Anzahl zu erhalten.

(2) Eintritt eines Kick Out Events

Ein „**Kick Out Event**" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] während [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [•] **den Kick Out Level erreicht, d.h. berührt oder unterschreitet.**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (2)) **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive **the higher of** the Bonus Level or [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]]

[, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").]

(b) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (2)) **has occurred**, the Securityholder is entitled to receive

the Physical Underlying in the appropriate number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier].

(2) Occurrence of a Kick Out Event

A "**Kick Out** Event" shall occur, if

[at any time] during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**.

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(26) Reverse Bonus Securities (record day related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird wie folgt bestimmt:

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] [am Verfalltag] **kein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, wird der Abrechnungsbetrag

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[
[Reverse-Level - MIN(Bonus-Level; Abrechnungskurs)] x Bezugsverhältnis
]

[
[Reverse-Level - MIN(Bonus-Level; Referenzpreis)] x Bezugsverhältnis

[
$$\text{MIN}\begin{bmatrix}\text{Reverse-Level-MIN}[\text{Bonus-Level};\text{Abrechnungskurs}]\\ \text{Reverse-Level-Cap-Level}\end{bmatrix}\text{x Bezugsverhältnis}$$
]

[
$$\text{MIN}\begin{bmatrix}\text{Reverse-Level-MIN}[\text{Bonus-Level};\text{Referenzpreis}]\\ \text{Reverse-Level-Cap-Level}\end{bmatrix}\text{x Bezugsverhältnis}$$
]

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] [am Verfalltag] **ein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, wird der Abrechnungsbetrag

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" is determined as follows:

(a) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] [on the Expiration Date] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has not occurred**, the Settlement Amount is:

calculated in accordance with the following formula:

[
[Reverse Level - MIN(Bonus Level; Settlement Price)] x Multiplier
]

[
[Reverse Level - MIN(Bonus Level; Reference Price)] x Multiplier

[
$$\text{MIN}\begin{bmatrix}\text{Reverse Level} - \text{MIN}[\text{Bonus Level}; \text{Settlement Price})]\\ \text{Reverse Level} - \text{Cap Level}\end{bmatrix}\text{x Multiplier}$$
]

[
$$\text{MIN}\begin{bmatrix}\text{Reverse Level} - \text{MIN}[\text{Bonus Level}; \text{Reference Price})]\\ \text{Reverse Level} - \text{Cap Level}\end{bmatrix}\text{x Multiplier}$$
]

(b) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] [on the Expiration Date] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has occurred**, the Settlement Amount is

calculated in accordance with the following formula:

[

MAX [[Betrag einfügen]; (Reverse-Level – Abrechnungskurs) x Bezugsverhältnis]

]

[

MAX [[Betrag einfügen]; (Reverse-Level – Referenzpreis) x Bezugsverhältnis]

]

[

$$\text{MAX}\begin{bmatrix}\text{[Betrag einfügen]; MIN(Reverse-Level - Abrechnungskurs;}\\ \text{Reverse-Level – Cap-Level) x Bezugsverhältnis}\end{bmatrix}$$

]

[

$$\text{MAX}\begin{bmatrix}\text{[Betrag einfügen]; MIN(Reverse-Level - Referenzpreis;}\\ \text{Reverse-Level – Cap-Level) x Bezugsverhältnis}\end{bmatrix}$$

]

(3) Eintritt eines Kick Out Events

Ein „**Kick Out Event**" tritt ein, wenn

der [Schluß-]Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] [um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [dem Verfalltag] [•] **den Kick Out Level erreicht, d.h. berührt oder überschreitet.**

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

(4) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

MAX[[insert amount]; (Reverse Level - Settlement Price) x Multiplier]

]

[

MAX[[insert amount]; (Reverse Level - Reference Price) x Multiplier]

]

[

$$\text{MAX}\begin{bmatrix}\text{[insert amount]; MIN(Reverse-Level - Settlement Price;}\\ \text{Reverse Level – Cap Level) x Multiplier}\end{bmatrix}$$

]

[

$$\text{MAX}\begin{bmatrix}\text{[insert amount]; MIN(Reverse-Level - Reference Price;}\\ \text{Reverse Level – Cap Level) x Multiplier}\end{bmatrix}$$

]

(3) Occurrence of a Kick Out Event

A "**Kick Out** Event" shall occur, if

[at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [the Expiration Date] [•] the [closing] Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **reaches, *i.e.* is equal to or exceeds the Kick Out Level.**

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

(4) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(27) Reverse Bonus Securities (period related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird wie folgt bestimmt:

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] [am Verfalltag] **kein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, wird der Abrechnungsbetrag

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[
[Reverse-Level - MIN(Bonus-Level; Abrechnungskurs)] x Bezugsverhältnis
]

[
]Reverse-Level - MIN(Bonus-Level; Referenzpreis)] x Bezugsverhältnis

[
$$\mathrm{MIN}\left[\begin{array}{l}\text{Reverse-Level}-\mathrm{MIN}[\text{Bonus-Level};\text{Abrechnungskurs}];\\ \text{Reverse-Level}-\text{Cap-Level}\end{array}\right]\times\text{Bezugsverhältnis}$$
]

[
$$\mathrm{MIN}\left[\begin{array}{l}\text{Reverse-Level}-\mathrm{MIN}[\text{Bonus-Level};\text{Referenzpreis}];\\ \text{Reverse-Level}-\text{Cap-Level}\end{array}\right]\times\text{Bezugsverhältnis}$$
]

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] [am Verfalltag] **ein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, wird der Abrechnungsbetrag

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" is determined as follows:

(a) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] [on the Expiration Date] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has not occurred**, the Settlement Amount is

calculated in accordance with the following formula:

[
[Reverse Level - MIN(Bonus Level; Settlement Price)] x Multiplier
]

[
[Reverse Level - MIN(Bonus Level; Reference Price)] x Multiplier
]

[
$$\mathrm{MIN}\left[\begin{array}{l}\text{Reverse Level}-\mathrm{MIN}[\text{Bonus Level};\text{Settlement Price}];\\ \text{Reverse Level}-\text{Cap Level}\end{array}\right]\times\text{Multiplier}$$
]

[
$$\mathrm{MIN}\left[\begin{array}{l}\text{Reverse Level}-\mathrm{MIN}[\text{Bonus Level};\text{Reference Price}];\\ \text{Reverse Level}-\text{Cap Level}\end{array}\right]\times\text{Multiplier}$$
]

(b) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] [on the Expiration Date] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has occurred**, the Settlement Amount is

calculated in accordance with the following formula:

[

MAX [[Betrag einfügen]; (Reverse-Level – Abrechnungskurs) x Bezugsverhältnis]

]

[

MAX [[Betrag einfügen]; (Reverse-Level – Referenzpreis) x Bezugsverhältnis]

]

[

$$\text{MAX}\begin{bmatrix}\text{[Betrag einfügen]; MIN(Reverse - Level - Abrechnungskurs;}\\ \text{Reverse - Level – Cap - Level)] x Bezugsverhältnis}\end{bmatrix}$$

]

[

$$\text{MAX}\begin{bmatrix}\text{[Betrag einfügen]; MIN(Reverse - Level - Referenzpreis;}\\ \text{Reverse - Level – Cap - Level) x Bezugsverhältnis}\end{bmatrix}$$

]

(3) Eintritt eines Kick Out Events

Ein „**Kick Out Event**" tritt ein, wenn

der [Schluß-]Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] während [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [des Verfalltags] [•] **den Kick Out Level erreicht, d.h. berührt oder überschreitet**.

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

(4) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

MAX[[insert amount]; (Reverse Level - Settlement Price) x Multiplier]

]

[

MAX[[insert amount]; (Reverse Level - Reference Price) x Multiplier]

]

[

$$\text{MAX}\begin{bmatrix}\text{[insert amount]; MIN(Reverse - Level - Settlement Price;}\\ \text{Reverse Level – Cap Level) x Multiplier}\end{bmatrix}$$

]

[

$$\text{MAX}\begin{bmatrix}\text{[insert amount]; MIN(Reverse - Level - Reference Price;}\\ \text{Reverse Level – Cap Level) x Multiplier}\end{bmatrix}$$

]

(3) Occurrence of a Kick Out Event

A "**Kick Out** Event" shall occur, if

[at any time] during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [the Expiration Date] [•] the [closing] Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **reaches, *i.e.* is equal to or exceeds the Kick Out Level**.

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

(4) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(28) Look Back Bonus Securities (record day related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird wie folgt bestimmt:

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **kein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, wird der Abrechnungsbetrag

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[
$$[\text{Betrag einfügen}] \times \left(1 + \text{PFaktor} \times \text{MAX}\left[0; \frac{\text{Abrechnungskurs - Look-Back Level}}{\text{Referenz-Level}}\right]\right)$$
]

[
$$[\text{Betrag einfügen}] \times \left(1 + \text{PFaktor} \times \text{MAX}\left[0; \frac{\text{Referenzpreis - Look-Back Level}}{\text{Referenz-Level}}\right]\right)$$
]

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **ein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, wird der Abrechnungsbetrag

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[
$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Referenzpreis}}{\text{Referenz-Level}}$$
]

[
$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Abrechnungskurs}}{\text{Referenz-Level}}$$
]

(3) Eintritt eines Kick Out Events

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" is determined as follows:

(a) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has not occurred**, the Settlement Amount is calculated in accordance with the following formula:

calculated in accordance with the following formula:

[
$$[\text{insert amount}] \times \left(1 + \text{PFactor} \times \text{MAX}\left[0; \frac{\text{Settlement Price - Look Back Level}}{\text{Reference Level}}\right]\right)$$
]

[
$$[\text{insert amount}] \times \left(1 + \text{PFactor} \times \text{MAX}\left[0; \frac{\text{Reference Price - Look Back Level}}{\text{Reference Level}}\right]\right)$$
]

(b) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has occurred**, the Settlement Amount is

calculated in accordance with the following formula:

[
$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Reference Price}}{\text{Reference Level}}$$
]

[
$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Settlement Price}}{\text{Reference Level}}$$
]

(3) Occurrence of a Kick Out Event

Ein „**Kick Out Event**" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] [um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [•] **den Kick Out Level erreicht, d.h. berührt oder unterschreitet.**

A "**Kick Out** Event" shall occur, if

[at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level.**

(4) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(4) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(29) Look Back Bonus Securities (period related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird wie folgt bestimmt:

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **kein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, wird der Abrechnungsbetrag

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \left(1 + \text{PFaktor} \times \text{MAX}\left[0; \frac{\text{Abrechnungskurs} - \text{Look-Back Level}}{\text{Referenz Level}}\right]\right)$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \left(1 + \text{PFaktor} \times \text{MAX}\left[0; \frac{\text{Referenzpreis} - \text{Look-Back Level}}{\text{Referenz-Level}}\right]\right)$$

]

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **ein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, wird der Abrechnungsbetrag

in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Referenzpreis}}{\text{Referenz-Level}}$$

]

[

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" is determined as follows:

(a) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has not occurred**, the Settlement Amount is calculated in accordance with the following formula:

calculated in accordance with the following formula:

[

$$[\text{insert amount}] \times \left(1 + \text{PFactor} \times \text{MAX}\left[0; \frac{\text{Settlement Price} - \text{Look Back Level}}{\text{Reference Level}}\right]\right)$$

]

[

$$[\text{insert amount}] \times \left(1 + \text{PFactor} \times \text{MAX}\left[0; \frac{\text{Reference Price} - \text{Look Back Level}}{\text{Reference Level}}\right]\right)$$

]

(b) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has occurred**, the Settlement Amount is

calculated in accordance with the following formula:

[

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Reference Price}}{\text{Reference Level}}$$

]

[

$$[\text{Betrag einfügen}] \times \frac{\text{Abrechnungskurs}}{\text{Referenz-Level}}$$

]

(3) Eintritt eines Kick Out Events

Ein „**Kick Out Event**" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] während [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [•] **den Kick Out Level erreicht, d.h. berührt oder unterschreitet**.

(4) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 3

Absichtlich freigelassen

$$[\text{insert amount}] \times \frac{\text{Settlement Price}}{\text{Reference Level}}$$

]

(3) Occurrence of a Kick Out Event

A "**Kick Out** Event" shall occur, if

[at any time] during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**.

(4) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Intentionally left blank

(30) Outperformance Securities (cash settlement only):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **größer als der Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[
$$\text{Basispreis} + (\text{Abrechnungskurs} - \text{Basipreis}) \times \text{PFaktor}$$
]

[
$$\text{Basispreis} + (\text{Referenzpreis} - \text{Basipreis}) \times \text{PFaktor}$$
]

(b) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] der Abrechnungskurs des Basiswerts **gleich dem oder kleiner als der Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **higher than the Strike**, the Securityholder is entitled

to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

[
$$\text{Strike} + (\text{Settlement Price} - \text{Strike}) \times \text{PFactor}$$
]

[
$$\text{Strike} + (\text{Reference Price} - \text{Strike}) \times \text{PFactor}$$
]

(b) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **equal to or lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor]

ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

[the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(31) Outperformance Securities (cash or physical settlement):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **größer als der Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (wie nachfolgend definiert), [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Partizipationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

Der „**Abrechnungsbetrag**" wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

[
$$\text{Basispreis} + (\text{Abrechnungskurs} - \text{Basipreis}) \times \text{PFaktor}$$
]

[
$$\text{Basispreis} + (\text{Referenzpreis} - \text{Basipreis}) \times \text{PFaktor}$$
]

(b) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] der Abrechnungskurs des Basiswerts **gleich dem oder kleiner als der Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den Physischen Basiswert in einer durch [den Partizipationsfaktor] [den Leverage Faktor] [das Bezugsverhältnis] ausgedrückten Anzahl zu erhalten.

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **higher than the Strike**, the Securityholder is entitled

to receive the Settlement Amount (as defined below) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

The "**Settlement Amount**" is calculated in accordance with the following formula:

[
$$\text{Strike} + (\text{Settlement Price} - \text{Strike}) \times \text{PFactor}$$
]

[
$$\text{Strike} + (\text{Reference Price} - \text{Strike}) \times \text{PFactor}$$
]

(b) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **equal to or lower than the Strike**, the Securityholder is entitled to receive

the Physical Underlying in the appropriate number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier].

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(32) One Step Protect Securities (record day related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird wie folgt bestimmt:

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **kein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, entspricht der Abrechnungsbetrag dem Bonus-Level.

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **ein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, entspricht der Abrechnungsbetrag [dem Nennbetrag] [dem kapitalgeschützten Mindestbetrag].

(3) Eintritt eines Kick Out Events

Ein „**Kick Out Event**" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] [um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] an [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [•] **den Kick Out Level erreicht, d.h. berührt oder unterschreitet.**

(4) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" is determined as follows:

(a) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has not occurred**, the Settlement Amount is equal to the Bonus Level.

(b) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has occurred**, the Settlement Amount is equal to [the Nominal Amount] [the capital protected Minimum Amount].

(3) Occurrence of a Kick Out Event

A "**Kick Out** Event" shall occur, if

[at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level.**

(4) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will

Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(33) One Step Protect Securities (period related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das "**Wertpapierrecht**"), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der "**Auszahlungsbetrag**").

(2) Abrechnungsbetrag

Der "**Abrechnungsbetrag**" wird wie folgt bestimmt:

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **kein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, entspricht der Abrechnungsbetrag dem Bonus-Level.

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] **ein Kick Out** Event (§ 1 (3)) **eingetreten** ist, entspricht der Abrechnungsbetrag [dem Nennbetrag] [dem kapitalgeschützten Mindestbetrag].

(3) Eintritt eines Kick Out Events

Ein „**Kick Out Event**" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] während [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [•] **den Kick Out Level erreicht, d.h. berührt oder unterschreitet**.

(4) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the "**Security Right**") to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(2) Settlement Amount

The "**Settlement Amount**" is determined as follows:

(a) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has not occurred**, the Settlement Amount is equal to the Bonus Level.

(b) If [, during the Term of the Securities,] a **Kick Out Event** (§ 1 (3)) **has occurred**, the Settlement Amount is equal to [the Nominal Amount] [the capital protected Minimum Amount].

(3) Occurrence of a Kick Out Event

A "**Kick Out** Event" shall occur, if

[at any time] during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **reaches, *i.e.* is equal to or falls short of the Kick Out Level**.

(4) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

und bindend.

§ 2

Absichtlich freigelassen

§ 2

Intentionally left blank

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(34) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash settlement only):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **kleiner als der [oder gleich dem] Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Multiplikationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

(b) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **größer als der [oder gleich dem] Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag zu erhalten ([ebenfalls] der „**Auszahlungsbetrag**").

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Strike**, the Securityholder is entitled to receive

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Multiplication Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(b) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **higher than [or equal to] the Strike**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount ([also] the "**Redemption Amount**").

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

und bindend.

§ 2
Zinsbetrag

(1) Zinsbetrag

Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag [in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode] die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten.

(2) Ermittlung des Zinsbetrags

Der „**Zinsbetrag**" [entspricht [•]] [wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Nennbetrag je Wertpapier angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet wird

Die Berechnung des Zinsbetrags endet mit Ablauf des Tages, der dem Zins-Zahltag vorausgeht[, auch wenn die Leistung nach § 193 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag bewirkt wird].]

(3) Zahlung des Zinsbetrags

Die Auszahlung des jeweiligen Zinsbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Zins-Zahltag. Auf die Zahlung des Zinsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung von Stückzinsen. Die Stückzinsen werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 2
Interest Amount

(1) Interest Amount

Furthermore, the Securityholder is entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date [in relation to the preceding Interest Calculation Period].

(2) Determination of the Interest Amount

The "**Interest Amount**" [means [•]] [is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security, if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

The calculation of the Interest Amount ends at the end of the day preceding the Interest Payment Date[, even if under § 193 of the German Civil Code ("**BGB**") payment is made later than the due calendar date].]

(3) Payment of the Interest Amount

The relevant Interest Amount shall be paid on the respective Interest Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Interest Amount.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued interest (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued interest. Accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]

§ 3

Intentionally left blank

(35) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) (cash or physical settlement):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **kleiner als der [oder gleich dem] Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den Physischen Basiswert in [einer durch den Multiplikationsfaktor ausgedrückten] [entsprechender] Anzahl zu erhalten.

[Die Anzahl des zu liefernden Physischen Basiswerts je eines (1) Wertpapiers entspricht der Anzahl Referenzaktien pro Stückelung.]

(b) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **größer als der [oder gleich dem] Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").

(2) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2
Zinsbetrag

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Strike**, the Securityholder is entitled to receive

the Physical Underlying in [a number as expressed by the Multiplication Factor] [the appropriate number].

[The number of the Physical Underlying to be delivered per each (1) Security equals the number of Reference Shares per Denomination.]

(b) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **higher than [or equal to] the Strike**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount (the "**Redemption Amount**").

(2) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Interest Amount

(1) Zinsbetrag

Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag [in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode] die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten.

(2) Ermittlung des Zinsbetrags

Der „**Zinsbetrag**" [entspricht [•]] [wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Nennbetrag je Wertpapier angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet wird

Die Berechnung des Zinsbetrags endet mit Ablauf des Tages, der dem Zins-Zahltag vorausgeht[, auch wenn die Leistung nach § 193 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag bewirkt wird].]

(3) Zahlung des Zinsbetrags

Die Auszahlung des jeweiligen Zinsbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Zins-Zahltag. Auf die Zahlung des Zinsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung von Stückzinsen. Die Stückzinsen werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]

§ 3

Absichtlich freigelassen

(1) Interest Amount

Furthermore, the Securityholder is entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date [in relation to the preceding Interest Calculation Period].

(2) Determination of the Interest Amount

The "**Interest Amount**" [means [•]] [is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security, if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

The calculation of the Interest Amount ends at the end of the day preceding the Interest Payment Date[, even if under § 193 of the German Civil Code ("**BGB**") payment is made later than the due calendar date].]

(3) Payment of the Interest Amount

The relevant Interest Amount shall be paid on the respective Interest Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Interest Amount.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued interest (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued interest. Accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]

§ 3

Intentionally left blank

(36) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / record day related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] **kein Barrier Event** (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] **ein Barrier Event** (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das [folgende Wertpapierrecht][Recht]:

[(i) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **kleiner als der [oder gleich dem] Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Multiplikationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

[(ii) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **größer als der [oder gleich dem]**

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] a **Barrier Event** (§ 1 (2)) **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount (the "**Redemption Amount**").

(b) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] a **Barrier Event** (§ 1 (2)) **has occurred**, the Securityholder [shall have the following Security Right][is entiteld to receive]:

[(i) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Strike**, the Securityholder is entitled to receive

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Multiplication Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

[(ii) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **higher than [or equal to] the Strike**, the

Basispreis ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag zu erhalten ([ebenfalls] der „**Auszahlungsbetrag**").]

Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount ([also] the "**Redemption Amount**").]

(2) **Eintritt eines Barrier Events**

Ein „**Barrier Event**" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] [um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] [an] [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [•] **kleiner als die [oder gleich der] Barriere ist**.

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

(2) **Occurrence of a Barrier Event**

A "**Barrier Event**" shall occur, if

[at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] [on] [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **is lower than [or equal to] the Barrier**.

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

(3) **Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht**

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(3) **Determinations and Calculations in connection with the Security Right**

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Zinsbetrag

(1) **Zinsbetrag**

Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag [in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode] die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten.

(2) **Ermittlung des Zinsbetrags**

Der „**Zinsbetrag**" [entspricht [•]] [wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Nennbetrag je Wertpapier angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet wird

Die Berechnung des Zinsbetrags endet mit Ablauf des Tages, der dem Zins-Zahltag vorausgeht[, auch wenn die Leistung nach § 193

§ 2
Interest Amount

(1) **Interest Amount**

Furthermore, the Securityholder is entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date [in relation to the preceding Interest Calculation Period].

(2) **Determination of the Interest Amount**

The "**Interest Amount**" [means [•]] [is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security, if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

The calculation of the Interest Amount ends at the end of the day preceding the Interest Payment Date[, even if under § 193 of the

des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag bewirkt wird].]

German Civil Code ("**BGB**") payment is made later than the due calendar date].]

(3) Zahlung des Zinsbetrags

Die Auszahlung des jeweiligen Zinsbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Zins-Zahltag. Auf die Zahlung des Zinsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(3) Payment of the Interest Amount

The relevant Interest Amount shall be paid on the respective Interest Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Interest Amount.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung von Stückzinsen. Die Stückzinsen werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]

(4) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued interest (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued interest. Accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 3

Intentionally left blank

(37) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash settlement only / period related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] **kein Barrier Event** (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] **ein Barrier Event** (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das folgende Wertpapierrecht:

(i) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **kleiner als der [oder gleich dem] Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] [Referenzpreis] [Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [multipliziert mit dem [als Dezimalzahl ausgedrückten] [Multiplikationsfaktor] [Leverage Faktor] [Bezugsverhältnis] und] auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, (der „**Auszahlungsbetrag**") zu erhalten.

(ii) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **größer als der [oder gleich dem]**

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] a **Barrier Event** (§ 1 (2)) **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount (the "**Redemption Amount**").

(b) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] a **Barrier Event** (§ 1 (2)) **has occurred**, the Securityholder shall have the following Security Right:

(i) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Strike**, the Securityholder is entitled to receive

[the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by [the Multiplication Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] [, expressed as a decimal number,]] [and] commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places (the "**Redemption Amount**").

(ii) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **higher than [or equal to] the Strike**, the

Basispreis ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag zu erhalten ([ebenfalls] der „**Auszahlungsbetrag**").

Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount ([also] the "**Redemption Amount**").

(2) Eintritt eines Barrier Events

Ein „**Barrier Event**" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] während [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [•] **kleiner als die [oder gleich der] Barriere ist**.

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

(2) Occurrence of a Barrier Event

A "**Barrier Event**" shall occur, if

[at any time] during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **is lower than [or equal to] the Barrier**.

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Zinsbetrag

(1) Zinsbetrag

Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag [in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode] die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten.

(2) Ermittlung des Zinsbetrags

Der „**Zinsbetrag**" [entspricht [•]] [wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Nennbetrag je Wertpapier angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet wird

Die Berechnung des Zinsbetrags endet mit Ablauf des Tages, der dem Zins-Zahltag vorausgeht[, auch wenn die Leistung nach § 193 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag bewirkt wird].]

(3) Zahlung des Zinsbetrags

§ 2
Interest Amount

(1) Interest Amount

Furthermore, the Securityholder is entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date [in relation to the preceding Interest Calculation Period].

(2) Determination of the Interest Amount

The "**Interest Amount**" [means [•]] [is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security, if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

The calculation of the Interest Amount ends at the end of the day preceding the Interest Payment Date[, even if under § 193 of the German Civil Code ("**BGB**") payment is made later than the due calendar date].]

(3) Payment of the Interest Amount

Die Auszahlung des jeweiligen Zinsbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Zins-Zahltag. Auf die Zahlung des Zinsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung von Stückzinsen. Die Stückzinsen werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]

§ 3

Absichtlich freigelassen

The relevant Interest Amount shall be paid on the respective Interest Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Interest Amount.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued interest (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued interest. Accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]

§ 3

Intentionally left blank

(38) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / record day related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] **kein Barrier Event** (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] **ein Barrier Event** (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das [folgende Wertpapierrecht] [Recht]:

[(i) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **kleiner als der [oder gleich dem] Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,]

den Physischen Basiswert in [einer durch den Multiplikationsfaktor ausgedrückten] [entsprechender] Anzahl zu erhalten.

[Die Anzahl des zu liefernden Physischen Basiswerts je eines (1) Wertpapiers entspricht der Anzahl Referenzaktien pro Stückelung.]

[(ii) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **größer als der [oder gleich dem] Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").]

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] a **Barrier Event** (§ 1 (2)) **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount (the "**Redemption Amount**").

(b) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] a **Barrier Event** (§ 1 (2)) **has occurred**, the Securityholder [shall have the following Security Right] [is entitled to receive]:

[(i) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Strike**, the Securityholder is entitled to receive]

the Physical Underlying in [a number as expressed by the Multiplication Factor] [the appropriate number].

[The number of the Physical Underlying to be delivered per each (1) Security equals the number of Reference Shares per Denomination.]

[(ii) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **higher than [or equal to] the Strike**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount (the "**Redemption Amount**").]

(2) Eintritt eines Barrier Events

Ein „**Barrier Event**" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] [um [•] Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] [an] [dem Bewertungstag] [dem Letzten Bewertungstag] [dem Beobachtungstag] [einem der Beobachtungstage] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [•] **kleiner als die [oder gleich der] Barriere ist**.

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

§ 2
Zinsbetrag

(1) Zinsbetrag

Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag [in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode] die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten.

(2) Ermittlung des Zinsbetrags

Der „**Zinsbetrag**" [entspricht [•]] [wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Nennbetrag je Wertpapier angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet wird

Die Berechnung des Zinsbetrags endet mit Ablauf des Tages, der dem Zins-Zahltag vorausgeht[, auch wenn die Leistung nach § 193 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag bewirkt wird].]

(3) Zahlung des Zinsbetrags

(2) Occurrence of a Barrier Event

A "**Barrier Event**" shall occur, if

[at any time] [at [•] hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] [on] [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Observation Date] [an Observation Date] [a Valuation Averaging Date] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **is lower than [or equal to] the Barrier**.

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Interest Amount

(1) Interest Amount

Furthermore, the Securityholder is entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date [in relation to the preceding Interest Calculation Period].

(2) Determination of the Interest Amount

The "**Interest Amount**" [means [•]] [is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security, if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

The calculation of the Interest Amount ends at the end of the day preceding the Interest Payment Date[, even if under § 193 of the German Civil Code ("**BGB**") payment is made later than the due calendar date].]

(3) Payment of the Interest Amount

Die Auszahlung des jeweiligen Zinsbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Zins-Zahltag. Auf die Zahlung des Zinsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung von Stückzinsen. Die Stückzinsen werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]

§ 3

Absichtlich freigelassen

The relevant Interest Amount shall be paid on the respective Interest Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Interest Amount.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued interest (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued interest. Accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]

§ 3

Intentionally left blank

(39) Reverse Convertible Securities (*Aktienanleihe*) Plus (cash or physical settlement / period related observation):

§ 1
Wertpapierrecht

(1) Wertpapierrecht der Wertpapiergläubiger

Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (2)) von je einem Wertpapier bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das "**Wertpapierrecht**"):

(a) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] **kein Barrier Event** (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**").

(b) Wenn [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des Beobachtungszeitraums] **ein Barrier Event** (§ 1 (2)) **eingetreten** ist, hat der Wertpapiergläubiger das folgende Wertpapierrecht:

(i) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **kleiner als der [oder gleich dem] Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht,

den Physischen Basiswert in [einer durch den Multiplikationsfaktor ausgedrückten] [entsprechender] Anzahl zu erhalten.

[Die Anzahl des zu liefernden Physischen Basiswerts je eines (1) Wertpapiers entspricht der Anzahl Referenzaktien pro Stückelung.]

(ii) Sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] **größer als der [oder gleich dem] Basispreis** ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Nennbetrag zu erhalten ([ebenfalls] der „**Auszahlungsbetrag**").

§ 1
Security Right

(1) Security Right of the Securityholders

The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (2)) of each Security relating to the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the "**Security Right**"):

(a) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] a **Barrier Event** (§ 1 (2)) **has not occurred**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount (the "**Redemption Amount**").

(b) If [, during the Term of the Securities,] [, during the Observation Period,] a **Barrier Event** (§ 1 (2)) **has occurred**, the Securityholder shall have the following Security Right:

(i) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **lower than [or equal to] the Strike**, the Securityholder is entitled to receive

the Physical Underlying in [a number as expressed by Multiplication Factor] [the appropriate number].

[The number of the Physical Underlying to be delivered per each (1) Security equals the number of Reference Shares per Denomination.]

(ii) If [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] is **higher than [or equal to] the Strike**, the Securityholder is entitled to receive the Nominal Amount ([also] the "**Redemption Amount**").

(2) Eintritt eines Barrier Events

Ein „**Barrier Event**" tritt ein, wenn

der Kurs [des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in dem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen:* [•]] [zu irgendeinem Zeitpunkt] während [der Laufzeit der Wertpapiere] [des Beobachtungszeitraums] [•] **kleiner als die [oder gleich der] Barriere ist**.

[(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

(3) Festlegungen und Berechnungen im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht

Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger endgültig, abschließend und bindend.

(2) Occurrence of a Barrier Event

A "**Barrier Event**" shall occur, if

[at any time] during [the Term of the Securities] [the Observation Period] [•] the Price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus:* [•]] **is lower than [or equal to] the Barrier**.

[(Regular trading hours on regular trading days apply.)]

(3) Determinations and Calculations in connection with the Security Right

Any determinations and calculations in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent shall (save in the case of manifest error) be final, conclusive and binding on the Issuer and the Securityholders.

§ 2
Zinsbetrag

(1) Zinsbetrag

Darüber hinaus hat der Wertpapiergläubiger das Recht, zum jeweiligen Zins-Zahltag [in Bezug auf die vorangegangene Zins-Berechnungsperiode] die Zahlung des Zinsbetrags in der Auszahlungswährung zu erhalten.

(2) Ermittlung des Zinsbetrags

Der „**Zinsbetrag**" [entspricht [•]] [wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Nennbetrag je Wertpapier angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf [zwei] [vier] [•] Dezimalstellen gerundet wird

Die Berechnung des Zinsbetrags endet mit Ablauf des Tages, der dem Zins-Zahltag vorausgeht[, auch wenn die Leistung nach § 193 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") später als am kalendermäßig bestimmten Rückzahlungstag bewirkt wird].]

(3) Zahlung des Zinsbetrags

Die Auszahlung des jeweiligen Zinsbetrags erfolgt jeweils am jeweiligen Zins-Zahltag. Auf die Zahlung des Zinsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über

§ 2
Interest Amount

(1) Interest Amount

Furthermore, the Securityholder is entitled to receive the payment of the Interest Amount in the Redemption Currency on the relevant Interest Payment Date [in relation to the preceding Interest Calculation Period].

(2) Determination of the Interest Amount

The "**Interest Amount**" [means [•]] [is calculated by applying the Interest Rate and the Day Count Fraction to the Nominal Amount per Security, if applicable, commercially rounded to [two] [four] [•] decimal places.

The calculation of the Interest Amount ends at the end of the day preceding the Interest Payment Date[, even if under § 193 of the German Civil Code ("**BGB**") payment is made later than the due calendar date].]

(3) Payment of the Interest Amount

The relevant Interest Amount shall be paid on the respective Interest Payment Date. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis*

den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt separat (Clean Price).]

[Es erfolgt keine separate Verrechnung von Stückzinsen. Die Stückzinsen werden im laufenden Handelspreis der Wertpapiere berücksichtigt (Dirty Price).]

§ 3

Absichtlich freigelassen

mutandis to the payment of the Interest Amount.

(4) [Clean] [Dirty] Price

[There will be separate payments with respect to accrued interest (Clean Price).]

[There will be no separate payments with respect to accrued interest. Accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Securities (Dirty Price).]

§ 3

Intentionally left blank

3. General Conditions of the Securities / Allgemeine Bedingungen der Wertpapiere

Die folgenden "**Allgemeinen Bedingungen**" der Wertpapiere sind in ihrer Gesamtheit zusammen mit dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (die "**Produktbedingungen**") für die maßgebliche Wertpapiere zu lesen, der die folgenden Allgemeinen Bedingungen für die Zwecke dieser Wertpapiere vervollständigt und konkretisiert.

The following "**General Conditions**" of the Securities must be read in their entirety together with the section "Product Terms" of the relevant Final Terms (the "**Product Terms**" for the relevant Securities. The Product Terms that shall amend and put in concrete terms the following General Conditions for the purposes of such Securities.

Die Produktbedingungen und die Allgemeinen Bedingungen bilden zusammen die "**Bedingungen**" der maßgeblichen Wertpapiere.

The Product Terms and the General Conditions together constitute the "**Conditions**" of the relevant Securities.

Sofern in diesen Allgemeinen Bedingungen nicht anders definiert, haben definierte Begriffe die ihnen in den jeweils geltenden Produktbedingungen angegebene Bedeutung.

Terms not otherwise defined in these General Conditions shall have the meaning given in the applicable Product Terms.

Die Bedingungen gelten vorbehaltlich von Anpassungen gemäß §§ 6 (a) – (m) der Bedingungen.

The Conditions are subject to adjustment in accordance with §§ 6 (a) – (m) of the Conditions.

Summarised Contents of the General Conditions / *Zusammengefasstes Inhaltsverzeichnis der Allgemeinen Bedingungen*

		Seite / *Page*
§ 4	Form der Wertpapiere; Eigentum und Übertragbarkeit; Status / *Form of Securities; Title and Transfer; Status*	[•]
§ 5	Tilgung; Umrechnungskurs; Unmöglichkeit der physischen Lieferung; Vorlegungsfrist; Verjährung / *Settlement; Conversion Rate; Impracticability of physical settlement; Period of Presentation; Prescription*	[•]
§ 6 (a) - (n)	Anpassungen bei Wertpapieren auf Körbe; Nachfolge-Korbbestandteil; Anpassungen im Zusammenhang mit Aktien, aktienvertretenden Zertifikaten Nichtdividendenwerten, Rohstoffen, Edelmetallen, Indizes, börsennotierten Fondsanteilen, nicht börsennotierten Fondsanteilen, Futures Kontrakten, Zinssätzen, Währungswechselkursen und Referenzsätzen; Referenzwert-Anpassungen / *Adjustments for Securities on Baskets; Successor Basket Component; adjustments in connection with Shares, Certificates representing Shares, Non-Equity Securities, Commodities, Precious Metals, Indices, exchange traded Fund Units, not exchange traded Fund Units, Futures Contracts, Interest Rates, Currency Exchange Rates and Reference Rates; Benchmark Adjustments*	[•]
§ 7	Anpassungen aufgrund der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion / *Adjustments due to the European Economic and Monetary Union*	[•]
§ 8	Kündigungsrecht der Emittentin / *Termination Right of the Issuer*	[•]
§ 9	Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger / *Securityholder's Termination Right*	[•]
§ 10	Steuern / *Taxes*	[•]
§ 11	Marktstörungen / *Market Disruptions*	[•]
§ 12	Wertpapierstellen / *Security Agents*	[•]
§ 13	Ersetzung der Emittentin / *Substitution of the Issuer*	[•]
§ 14	Bekanntmachungen / *Publications*	[•]
§ 15	Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren, Entwertung / *Issue of further Securities; Purchase of Securities; Cancellation*	[•]
§ 16	Sprache / *Language*	[•]
§ 17	Anwendbares Recht; Gerichtsstand / *Governing Law; Jurisdiction*	[•]
§ 18	Berichtigungen; Teilunwirksamkeit / *Corrections; Severability*	[•]

§ 19	Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 / *Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999*	[•]
§ 20	Automatische Ausübung des Wertpapierrechts / *Automatic Exercise of the Security Right*	[•]
§ 21	Keine kollektiven Kapitalanlagen / *No collective investment schemes*	[•]

§ 4
Form der Wertpapiere; Eigentum und Übertragbarkeit; Status

(1) Form der Wertpapiere

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die (i) ab dem Ausgabetag durch eine **Globalurkunde** verbrieft werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, und (ii) die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

Die Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Clearingsystem**" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

(b) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die (i) zunächst durch eine **Vorläufige Globalurkunde** verbrieft werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, und (ii) keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

(i) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden

§ 4
Form of Securities; Title and Transfer; Status

(1) Form of Securities

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which (i) are as of the Issue Date represented by a **Global Security** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", and (ii) do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

The bearer Securities issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer security/securities (the "**Global Security**") without coupons which shall be signed by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

The Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "**Clearing System**", a common depositary on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(b) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which (i) are initially represented by a **Temporary Global Security**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", and (ii) do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

(i) The bearer Securities issued by the Issuer are initially represented by a

Wertpapiere sind anfänglich durch eine vorläufige Inhaber-Sammelurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die gegen eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine austauschbar sein wird. Jede Globalurkunde trägt die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

(ii) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Ausgabetag liegt. Der Austausch und jede Zahlungen von Zinsen für die Vorläufige Globalurkunde sollen nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der Wertpapiere, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind. Jede dieser Bescheinigungen, die am oder nach dem 40. auf den Ausgabetag folgenden Tag bei der Hauptzahlstelle eingeht, wird als Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde wie oben beschrieben auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.

Jede Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Clearingsystem**" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

(c) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die (i) ab dem Ausgabetag durch eine **Globalurkunde** verbrieft werden, wie in

temporary global bearer security (the "**Temporary Global Security**") without coupons which will be exchangeable for a permanent global bearer security (the "**Permanent Global Security**" and, together with the Temporary Global Security, each a "**Global Security**") without coupons. Each Global Security shall be signed by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

(ii) The Temporary Global Security shall be exchanged for the Permanent Global Security on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange and any payment of interest on Securities represented by a Temporary Global Security shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Securities represented by the Temporary Global Security is not a U.S. person as defined by the U.S. Securities Act of 1933. Any such certification received by the Principal Paying Agent on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange such Temporary Global Security as described above. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Security shall be delivered only outside of the United States.

Each Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "**Clearing System**", a common depositary on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(c) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which (i) are as of the Issue Date represented by a **Global Security** as specified in the applicable Product Terms in the definition

den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, und (ii) die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

"**Securities**", and (ii) do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

The bearer Securities issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer security/securities (the "**Global Security**") without coupons which shall be signed by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

Die Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Clearingsystem**" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

The Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "**Clearing System**", a common depositary on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(d) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die (i) zunächst durch eine **Vorläufige Globalurkunde** verbrieft werden, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" angegeben, und (ii) keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

(d) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which (i) are initially represented by a **Temporary Global Security**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Securities**", and (ii) do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

(i) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind anfänglich durch eine vorläufige Inhaber-Sammelurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die gegen eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine austauschbar sein wird. Jede Globalurkunde trägt die Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der

(i) The bearer Securities issued by the Issuer are initially represented by a temporary global bearer security (the "**Temporary Global Security**") without coupons which will be exchangeable for a permanent global bearer security (the "**Permanent Global Security**" and, together with the Temporary Global Security, each a "**Global Security**") without coupons. Each Global Security shall be signed by two authorised signatories of the Issuer. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.

Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

(ii) Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage nach dem Ausgabetag liegt. Der Austausch und jede Zahlungen von Zinsen für die Vorläufige Globalurkunde sollen nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der Wertpapiere, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind. Jede dieser Bescheinigungen, die am oder nach dem 40. auf den Ausgabetag folgenden Tag bei der Hauptzahlstelle eingeht, wird als Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde wie oben beschrieben auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.

Jede Globalurkunde wird bei dem Clearingsystem bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Clearingsystem**" angegeben, einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems entsprechend der anwendbaren Vorschriften hinterlegt.

(e) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedischen Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(f) Falls die Wertpapiere, wie in den

(ii) The Temporary Global Security shall be exchanged for the Permanent Global Security on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange and any payment of interest on Securities represented by a Temporary Global Security shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Securities represented by the Temporary Global Security is not a U.S. person as defined by the U.S. Securities Act of 1933. Any such certification received by the Principal Paying Agent on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange such Temporary Global Security as described above. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Security shall be delivered only outside of the United States.

Each Global Security is deposited with the Clearing System or, if specified in the applicable Product Terms in the definition "**Clearing System**", a common depositary on behalf of the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations.

(e) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Swedish Securities,** the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

(f) In case the Securities are specified in the

anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Finnische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobal-urkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Finnish Securities,** the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

(g) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Norwegische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobal-urkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(g) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Norwegian Securities,** the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

(h) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Dänische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobal-urkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren

(h) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Danish Securities,** the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(i) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Italienische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobal-urkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(i) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Italian Securities,** the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

(j) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Französische Wertpapiere** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobal-urkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

(j) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **French Securities,** the following applies:

The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical securities, such as global temporary or permanent securities or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to these Conditions.

(k) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

Die Wertpapiere werden entweder als Globalurkunden oder als Wertrechte emittiert und bei einer Verwahrungsstelle i.S.v. Art. 4 BEG („**Verwahrungsstelle**"; wie z.B. Banken oder Effektenhändler) hinterlegt bzw. registriert. Bucheffekten werden durch Immobilisierung von Wertpapieren oder Wertrechten und einer entsprechenden Gutschrift auf einem Effektenkonto eines Wertpapiergläubigers

(k) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

The Securities are issued either as Swiss Global Securities or as Uncertificated Securities and deposited or registered with an intermediary pursuant to article 4 FISA (such as banks and securities dealers; *Verwahrungsstelle*; "**FISA Depositary**") to create Intermediated Securities. Intermediated Securities are created upon immobilization of actual securities or Uncertificated Securities and a respective

bei einer Verwahrungsstelle geschaffen (Art. 4 und 6 BEG).
Bucheffekten sind vertretbare Forderungs- oder Mitgliedschaftsrechte gegenüber einer Emittentin, die einem Effektenkonto bei einer Verwahrungsstelle gutgeschrieben sind und über welche die Kontoinhaberin oder der Kontoinhaber nach den Vorschriften des Bucheffektengesetzes verfügen können (Art. 3 Abs. 1 BEG).

Für jede einzelne Serie von Wertpapieren führt eine einzige Verwahrungsstelle das Hauptregister, das öffentlich zugänglich ist. Wertpapiergläubiger können Informationen über ihre Berechtigung an Bucheffekten einer bestimmten Serie von Wertpapieren bei ihrer Verwahrungsstelle beziehen.

credit to a Securityholder's securities account with a FISA Depositary (article 4 and 6 FISA).
Intermediated Securities are fungible monetary or membership rights of an investor against an issuer which are credited to an investor's securities account with a FISA Depositary and which are at the investor's disposal pursuant to the FISA (article 3 paragraph 1 FISA).

For each series of Securities one single FISA Depositary keeps the main register which is available to the public. Securityholders may obtain information about their entitlement to Intermediated Securities of a certain series of Securities from their FISA Depositary.

(2) Wertpapiergläubiger; Eigentum und Übertragbarkeit

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils bzw. –anspruchs an der Dauerglobalurkunde, der nach deutschem Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannt ist. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit jeweils anwendbarem Recht und den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar und sind im Effektengiroverkehr ausschließlich in der Kleinsten handelbaren Einheit bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des maßgeblichen Clearingsystems wirksam.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**"

(2) Securityholder; Title and Transfer

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

"**Securityholder**" means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the Permanent Global Security, acknowledged by German law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

The Securities are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Security in accordance with applicable law and the relevant CA Rules and may be transferred within the collective securities settlement procedure in the Minimum Trading Size or an integral multiple thereof only. Such transfer becomes effective upon registration of the transfer in the records of the relevant Clearing System.

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which do not

angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

Jede Person (außer einem anderen Clearingsystem), die jeweils in den Registern des maßgeblichen Clearingsystems als Inhaber eines Betrages oder einer Stückzahl von Wertpapieren eingetragen ist (wobei eine Bestätigung oder ein Dokument, das von dem maßgeblichen Clearingsystem über den Betrag bzw. die Stückzahl dieser Wertpapiere, der bzw. die einer Person zuzurechnen ist, ausgestellt wird, für alle Zwecke endgültig und bindend ist, sofern nicht offensichtliche oder erwiesene Fehler vorliegen), wird von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Inhaber eines solchen Betrags bzw. einer solchen Stückzahl dieser Wertpapiere behandelt, und zwar für alle Zwecke außer für die Fälle von Zahlungen bzw. physischen Lieferungen auf diesen Betrag bzw. diese Stückzahl dieser Wertpapiere; für diese Fälle werden die Emittentin und jede Wertpapierstelle nach Maßgabe und vorbehaltlich der Bestimmungen der Dauerglobalurkunde den Inhaber der Dauerglobalurkunde als Inhaber eines solchen Betrags bzw. einer solchen Stückzahl dieser Wertpapiere behandeln (und die Bezeichnung "**Wertpapiergläubiger**" und damit zusammenhängende Begriffe werden entsprechend ausgelegt).

Each person (other than another Clearing System) who is for the time being shown in the records of the relevant Clearing System as the holder of a particular amount or number of Securities (in which regard any certificate or other document issued by the relevant Clearing System as to the amount or number of Securities standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes except in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the holder of such amount or number of Securities for all purposes other than in respect to payments or in respect to physical deliveries on such amount or number of Securities, for which purpose the bearer of the Permanent Global Security shall be treated by the Issuer and the Security Agents as the holder of such amount of such Securities in accordance with and subject to the terms of the Permanent Global Security (and the term "**Securityholder**" and related expressions shall be construed accordingly) for all purposes.

Der Übergang des Eigentumsrechts an der Dauerglobalurkunde erfolgt mit der Lieferung. Die Wertpapiere sind in Übereinstimmung mit dem jeweils anwendbaren Recht und den maßgeblichen Regeln und Verfahren desjenigen Clearingsystems, durch dessen Bücher die Wertpapiere übertragen werden, übertragbar.

Title to the Permanent Global Security will pass by delivery. The Securities are transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any Clearing System through whose books any of the Securities are transferred.

(c) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedischen Wertpapiere** sind, gilt:

(c) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Swedish Securities,** the following applies:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person

ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein "**Emissionsbegleiter**" angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an "**Issuing Agent**" is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(d) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Finnische Wertpapiere** sind, gilt:

(d) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Finnish Securities,** the following applies:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein "**Emissionsbegleiter**" angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an "**Issuing Agent**" is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(e) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Norwegische Wertpapiere**

(e) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Norwegian Securities,** the following applies:

sind, gilt:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein "**Emissionsbegleiter**" angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an "**Issuing Agent**" is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Durch den Kauf der bei dem Clearingsystem registrierten Wertpapiere erklärt sich jeder Wertpapiergläubiger damit einverstanden, dass das Clearingsystem der Emittentin, dem Emissionsbegleiter oder den Wertpapierstellen auf Anfrage Informationen, die bei dem Clearingsystem hinterlegt sind und sich auf die Wertpapiere und den Wertpapiergläubiger beziehen, mitteilt. Solche Informationen können unter anderem Informationen sein, die sich auf die Identität des Wertpapiergläubigers beziehen, die Anzahl der Wertpapiere, die für den maßgeblichen Wertpapiergläubiger eingetragen sind, die Adresse des maßgeblichen Wertpapiergläubigers, die kontoführende Stelle hinsichtlich des maßgeblichen VPS Kontos (*Kontofører utsteder*) und ob die Wertpapiere im Namen eines Vertreters eines solchen Vertreters. Die maßgeblichen Stellen und/oder die Emittentin werden von den Informationen ausschließlich Gebrauch machen bzw. diese speichern, soweit dies zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten hinsichtlich der Wertpapiere erforderlich ist oder erforderlich erscheint.

By purchasing Securities registered in the Clearing System, each Securityholder is deemed to consent that the Clearing System may provide the Issuer, the Issuing Agent or the Security Agents upon request, information registered with the Clearing System relating to the Securities and the Securityholder. Such information shall include, but not be limited to, the identity of the registered Securityholder, the residency of the registered Securityholder, the number of Securities registered with the relevant Securityholder, the address of the relevant Securityholder, the account operator in respect of the relevant VPS account (*Kontofører utsteder*) and whether or not the Securities are registered in the name of a nominee and the identity of any such nominee. The relevant agents and/or the Issuer will only make use of and store such information to the extent this is required or deemed appropriate to fulfil their obligations in relation to the Securities.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(f) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in

(f) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition

der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Dänische Wertpapiere** sind, gilt:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein "**Emissionsbegleiter**" angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

(g) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Italienische Wertpapiere** sind, gilt:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen ein "**Emissionsbegleiter**" angegeben ist, dem Emissionsbegleiter und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

of "Securities" to be **Danish Securities,** the following applies:

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an "**Issuing Agent**" is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(h) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Italian Securities,** the following applies:

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer, if in the applicable Product Terms an "**Issuing Agent**" is specified, the Issuing Agent and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(h) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Französische Wertpapiere** sind, gilt:

(h) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **French Securities,** the following applies:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

"**Securityholder**" means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.

Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

(i) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

(i) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

„**Wertpapiergläubiger**" bezeichnet jede nach Schweizer Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannte Person. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 12 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

"**Securityholder**" means any person acknowledged by Swiss law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 12 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

Bucheffekten werden gemäß Art. 24 ff. BEG sowie dem Vertrag zwischen dem Wertpapiergläubiger und seiner Verwahrungsstelle durch Verfügung des Wertpapiergläubigers an die Verwahrungsstelle, die Bucheffekten zu übertragen, und der Gutschrift der entsprechenden Bucheffekten im Effektenkonto der Erwerberin oder des Erwerbers übertragen. Wertpapiergläubiger

Intermediated Securities are transferred upon a Securityholder's instruction of his/her FISA Depositary and are then credited to the purchaser's securities account in accordance with articles 24 et seq. FISA and the terms and conditions of the agreements between a Securityholder and his/her FISA Depositary. Securityholders may assert their rights linked to Intermediated Securities (*Rechte an*

können ihre Rechte an den Bucheffekten nur über ihre Verwahrungsstelle geltend machen. Weder die Bucheffekten noch Rechte an den Bucheffekten dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Emittentin durch Zession gemäß den Artikeln 164 ff. OR übertragen werden.

Die Wertpapiergläubiger haben kein Recht, die Auslieferung von Wertpapieren (einschließlich Schweizer Globalurkunden) oder Wertrechten zu erhalten. Einzelurkunden werden nicht erstellt.

Die Emittentin ist jederzeit ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger der betreffenden Wertpapiere berechtigt, Schweizer Globalurkunden (die die Grundlage von Bucheffekten bilden) in Wertrechte (die die Grundlage von Bucheffekten bilden), und umgekehrt, umzuwandeln.

Bucheffekten) only through their FISA Depositary. Neither the Intermediated Securities nor any rights pertaining to the Intermediated Securities may be transferred by way of assignment pursuant to articles 164 et seq. CO without the prior written consent of the Issuer.

Securityholders will not be entitled to demand delivery of Uncertificated Securities or actual securities (including Swiss Global Securities). Definitive securities will not be printed.

The Issuer may convert Swiss Global Securities (constituting Intermediated Securities) into Uncertificated Securities (constituting Intermediated Securities) and *vice versa* at any time without consent of the Securityholders of the respective Securities.

(3) Status der Wertpapiere

Die Wertpapiere begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

(3) Status of the Securities

The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking pari passu among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.

§ 5
Tilgung; Umrechnungskurs; Unmöglichkeit der physischen Lieferung; Vorlegungsfrist; Verjährung

(1) Tilgung der Wertpapiere

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

Die Wertpapiere werden, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), am maßgeblichen Fälligkeitstag durch die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung bzw. falls in den §§ 1 – 3 dieser Bedingungen eine "**Physische Lieferung**" Anwendung findet, durch die Lieferung des Physischen Basiswerts in entsprechender Anzahl getilgt.

Die Emittentin wird, in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung bzw. Lieferung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, die jeweils fälligen Leistungen unter diesen Bedingungen dem maßgeblichen Clearingsystem bzw. der maßgeblichen Verwahrungsstelle oder an dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle bereitstellen.

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**") wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 5
Settlement; Conversion Rate; Impracticability of physical settlement; Period of Presentation; Prescription

(1) Settlement of the Securities

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

The Securities will, subject to a Market Disruption (§ 11), be redeemed on the relevant Maturity Date by payment of the Redemption Amount, of the Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder Termination Amount, or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency or, if in §§ 1 – 3 of these Conditions a "**Physical Delivery**" applies, by delivery of the Physical Underlying in the appropriate number.

The Issuer shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or delivery, as the case may be, or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, provide any performance due under these Conditions to the relevant Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary.

The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 of the German Civil Code ("**BGB**") is reduced to ten years.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, die keine Schwedischen Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere und keine Französischen Wertpapiere sind, gilt:

Die Wertpapiere werden, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), am maßgeblichen Fälligkeitstag durch die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung getilgt.

Die Emittentin wird, in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung bzw. Lieferung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, die jeweils fälligen Leistungen unter diesen Bedingungen dem maßgeblichen Clearingsystem bzw. der maßgeblichen Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle bereitstellen.

Ansprüche auf Zahlung des Kapital im Zusammenhang mit der Dauerglobalurkunde verfallen, soweit die maßgebliche Globalurkunde nicht binnen zehn (10) Jahren nach Eintritt der Fälligkeit der vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere oder, soweit dies zeitlich früher ist, der Fälligkeit der ordentlichen Tilgung der Wertpapiere, zur Zahlung vorgelegt wird. Ansprüche auf Zinszahlungen im Zusammenhang mit der Dauerglobalurkunde verfallen nach fünf (5) Jahren nach Fälligkeit des entsprechenden Zinszahlungsanspruchs.

(c) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedische Wertpapiere, Finnische Wertpapiere, Dänische**

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", which do not constitute Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities, the following applies:

The Securities will, subject to a Market Disruption (§ 11), be redeemed on the relevant Maturity Date by payment of the Redemption Amount, of the Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder Termination Amount, or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency.

The Issuer shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or delivery, as the case may be, or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, provide any performance due under these Conditions to the relevant Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary.

Claims for principal in respect of the Permanent Global Security shall become void unless the relevant Permanent Global Security is presented for payment within ten (10) years of the earlier of the date on which the early redemption or the date on which the ordinary redemption of the Securities has become due. Claims for interest in respect of the Permanent Global Security shall become void five (5) years after maturity of such interest claim.

(c) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Swedish Securities, Finnish Securities, Danish Securities, Italian Securities** or **French Securities,** the

Wertpapiere, Italienische Wertpapiere oder Französische Wertpapiere sind, gilt:

following applies:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung bzw.
falls in den §§ 1 – 3 dieser Bedingungen eine "**Physische Lieferung**" Anwendung findet, durch die Lieferung des Physischen Basiswerts in entsprechender Anzahl am entsprechenden Fälligkeitstag gemäß den maßgeblichen CS-Regeln veranlassen.

The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), procure that the payment of the Redemption Amount, of the Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder Termination Amount, or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency or, if in §§ 1 – 3 of these Conditions a "**Physical Delivery**" applies, by delivery of the Physical Underlying in the appropriate number occurs on the relevant Maturity Date in accordance with the relevant CA Rules.

Zahlungen bzw. die Lieferung des Physischen Basiswerts in entsprechender Anzahl erfolgen, in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung bzw. Lieferung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, in Übereinstimmung mit den maßgeblichen CS-Regeln an das maßgebliche Clearingsystem oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem.

Payments and delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, as the case may be, shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or delivery, as the case may be, or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, be made in accordance with the relevant CA Rules to the relevant Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

Die Verjährungsfrist für Ansprüche eines Wertpapiergläubigers gegen die Emittentin auf Zahlung von Kapital beträgt zehn (10) Jahre ab dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung.

The prescription period for claims of a Securityholders against the Issuer for the payment of principal shall be ten (10) years from the due date for such payment.

(d) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Norwegische Wertpapiere** sind, gilt:

(d) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Norwegian Securities,** the following applies:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag

The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), procure that the payment of the Redemption Amount, of the Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder Termination Amount, or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency

in der Auszahlungswährung bzw. falls in den §§ 1 – 3 dieser Bedingungen eine "**Physische Lieferung**" Anwendung findet, durch die Lieferung des Physischen Basiswerts in entsprechender Anzahl am entsprechenden Fälligkeitstag gemäß den maßgeblichen CS-Regeln veranlassen.

or, if in §§ 1 – 3 of these Conditions a "**Physical Delivery**" applies, by delivery of the Physical Underlying in the appropriate number occurs on the relevant Maturity Date in accordance with the relevant CA Rules.

Zahlungen bzw. die Lieferung des Physischen Basiswerts in entsprechender Anzahl erfolgen, in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung bzw. Lieferung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, erfolgen an dem Fälligkeitstag einer solchen Zahlung bzw. Lieferung an die Wertpapiergläubiger, die als solche an dem zehnten Geschäftstag (wie in den maßgeblichen CS-Regeln vor dem Fälligkeitstag definiert) oder an einem anderen Geschäftstag, der näher an dem Fälligkeitstag liegt, wie durch die maßgeblichen CS-Regeln festgelegt.

Payments and delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, as the case may be, shall, in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or delivery, as the case may be, or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject,, be made on the due date for such payment or delivery to the Securityholders registered as such on the tenth business day (as defined in the relevant CA Rules prior to the due date), or on such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in the relevant CA Rules.

Die Verjährungsfrist für Ansprüche eines Wertpapiergläubigers gegen die Emittentin auf Zahlung von Kapital beträgt zehn (10) Jahre ab dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung.

The prescription period for claims of a Securityholders against the Issuer for the payment of principal shall be ten (10) years from the due date for such payment.

(e) Falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Bucheffekten** sind, gilt:

(e) In case the Securities are specified in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" to be **Intermediated Securities**, the following applies:

Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11) und in jedem Fall vorbehaltlich sämtlicher anwendbarer steuerlicher oder sonstiger Gesetze und Vorschriften im Zusammenhang mit der Zahlung bzw. Lieferung oder sonstiger Gesetze und Vorschriften, denen sich die Emittentin unterwirft, am maßgeblichen Fälligkeitstag die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, des Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrags bzw. aller sonstigen Zahlungen gemäß den Bedingungen in Bezug auf den maßgeblichen Fälligkeitstag in der Auszahlungswährung bzw. falls in den §§ 1 – 3 dieser Bedingungen eine "**Physische Lieferung**" Anwendung findet, die Lieferung des Physischen Basiswerts in entsprechender Anzahl über die Zahlstelle zur Gutschrift auf das Konto des jeweils

The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11) and in all cases subject to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment or delivery, as the case may be, or other laws and regulations to which the Issuer agree to be subject, procure on the relevant Maturity Date by payment of the Redemption Amount, of the Termination Amount or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, of the Securityholder Termination Amount, or of any other amount payable under the Conditions in relation to the relevant Maturity Date in the Redemption Currency or, if in §§ 1 – 3 of these Conditions a "**Physical Delivery**" applies, by delivery of the Physical Underlying in the appropriate number to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant Securityholder via the relevant FISA Depositary pursuant to its applicable rules and regulations.

maßgeblichen Wertpapiergläubigers über die jeweils maßgebliche Verwahrungsstelle gemäß den anwendbaren Vorschriften in deren Regelwerken veranlassen.

Gemäß anwendbarem schweizerischem Recht verjähren Forderungen jeglicher Art gegen die Emittentin, welche in Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehen, zehn (10) Jahre nach Eintritt der Fälligkeit der vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere oder, soweit dies zeitlich früher ist, der Fälligkeit der ordentlichen Tilgung der Wertpapiere. Von dieser Regelung ausgenommen sind Ansprüche auf Zinszahlungen, welche nach fünf (5) Jahren nach Fälligkeit der entsprechenden Zinszahlungen verjähren.

In accordance with Swiss law, claims of any kind against the Issuer arising under the Securities will be prescribed 10 years after the earlier of the date on which the early redemption or the date on which the ordinary redemption of the Securities has become due, except for claims for interests which will be prescribed five (5) years after maturity of such interest claims.

(2) Umrechnung in die Auszahlungswährung

Falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, erfolgt die Umrechnung aller gemäß den Bedingungen zahlbaren Geldbeträge in die Auszahlungswährung durch die Berechnungsstelle unter Verwendung des Maßgeblichen Umrechnungskurses.

(2) Conversion into the Redemption Currency

If in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, any conversion of amounts payable under these Conditions into the Redemption Currency is made by the Calculation Agent using the Relevant Conversion Rate.

(3) Physische Lieferung

Falls in den §§ 1 – 3 dieser Bedingungen eine "**Physische Lieferung**" Anwendung findet, erfolgt die Lieferung des Physischen Basiswerts in börsenmäßig lieferbarer Form und Ausstattung. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des maßgeblichen Clearingsystems entsprechend den anwendbaren Vorschriften in deren Regelwerken wirksam. Effektive Wertpapiere werden nicht geliefert. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

Bruchteile je Physischem Basiswert werden nicht geliefert, sondern für jedes Wertpapier durch Zahlung des in den anwendbaren Produktbedingungen angegebenen Bruchteil-Ausgleichsbetrags in der Auszahlungswährung abgegolten. Eine Zusammenfassung solcher Bruchteile für sämtliche Wertpapiere eines Wertpapier¬gläubigers zur Lieferung des Physischen Basiswerts findet nicht statt. Auf diesen Geld¬betrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Aus¬zahlungs¬betrag entsprechende Anwendung.

(3) Physical Settlement

If in §§ 1 – 3 of these Conditions a "**Physical Delivery**" applies, the delivery of the Physical Underlying is effected with the characteristics and in the form that allows delivery via an exchange. Such transfer becomes effective upon registration of the transfer in the records of the relevant Clearing System pursuant to its applicable rules and regulations. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive Securities is excluded.

Fractions of the Physical Underlying are not delivered, but compensated by payment of the Fraction Compensation Amount as specified to be applicable in the relevant Product Terms in the Redemption Currency. A consolidation of such fractions for all Securities of the Security¬holder for the delivery of the Physical Underlying shall not take place. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount shall apply mutatis mutandis to such payment.

(4) Lieferstörung

Sollte die Lieferung des Physischen Basiswerts

(4) Settlement Disruption

Should the delivery of the Physical Underlying be

wirtschaftlich oder tatsächlich unmöglich sein, hat die Emittentin das Recht, statt der Lieferung des Physischen Basiswerts an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers den in den anwendbaren Produktbedingungen angegebenen Lieferstörungsbetrag in der Auszahlungswährung zu zahlen. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag entsprechende Anwendung.

impossible for economic or factual reasons, the Issuer is entitled to pay to each Securityholder with respect to each Security it holds, the Delivery Disruption Amount as specified to be applicable in the relevant Product Terms in the Redemption Currency instead of the delivery of the Physical Underlying. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.

(5) Befreiende Leistung

Die Emittentin wird mit der vorstehend beschriebenen Leistung an das Clearingsystem von den ihr unter diesen Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen befreit.

(5) Discharging effect

The Issuer shall be discharged from its redemption obligations or any other payment or delivery obligations under these Conditions of the Securities by delivery to the Clearing System in the manner described above.

(6) Steuern, Gebühren oder sonstige Abgaben

Sämtliche gegenwärtigen und zukünftigen Steuern, Gebühren oder sonstige Abgaben im Zusammenhang mit den Wertpapieren sind von den Wertpapiergläubigern zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den erforderlichen Leistungen unter diesen Bedingungen jede dieser Steuern, Gebühren oder sonstige Abgaben, die von dem Wertpapiergläubiger gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind, einzubehalten (einschließlich – klarstellend – sämtlicher Einbehalte oder Abzüge, die gemäß Abschnitt 871(m) ("**871(m)**") oder der Abschnitte 1471 bis 1474 ("**FATCA**") des US-Bundessteuergesetzes (*U.S. Internal Revenue Code*) von 1986, eines Abkommens, Gesetzes sonstigen Verordnung oder gemäß sonstigen offiziellen Auslegungen zur Umsetzung von FATCA oder gemäß einer Vereinbarungen (bzw. entsprechenden Auslegung) zwischen der Emittentin, der Zahlstelle oder einer sonstigen Person mit den USA, einer anderen Jurisdiktion oder einer derer Behörden, die FATCA umsetzt, vorzunehmen sind) und weder die Emittentin noch die Zahlstelle oder sonstige Dritte sind verpflichtet, mögliche Einbehalte oder Abzüge, die auf Grund von FATCA oder 871(m) im Zusammenhang mit den Wertpapieren anfallen können, durch Zahlungen zu kompensieren.

(6) Taxes, fees or other duties

All present and future taxes, fees or other duties in connection with the Securities shall be borne and paid by the Securityholders. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold from any required performance under these Conditions any such taxes, fees and/or duties payable by the Securityholder in accordance with the preceding sentence (including, for the avoidance of doubt, any withholding or deduction required by Sections 871(m) ("**871(m)**") and 1471 to 1474 ("**FATCA**") of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, any treaty, law, regulation or other official guidance implementing FATCA, or any agreement (or related guidance) between the Issuer, the Paying Agent or any other person and the United States, any other jurisdiction, or any authority of any of the foregoing implementing FATCA) and none of the Issuer, the Paying Agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any FATCA or 871(m) withholding or deduction imposed on or with respect to any Securities.

Ausschließlich falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, findet folgender § 6 (a) dieser Bedingungen Anwendung:

Only if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the following § 6 (a) of these Conditions applies:

§ 6 (a)
Anpassungen bei Wertpapieren auf Körbe; Nachfolge-Korbbestandteil

Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesen Bedingungen beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (zusätzlich zu den in diesen Bedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet, entweder

(i) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Einfügung von Korrekturfaktoren für die verbliebenen Korbbestandteile) oder

(ii) ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen zu ersetzen (gegebenenfalls unter Einfügung von Korrekturfaktoren für die nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der "**Nachfolge-Korbbestandteil**").

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

§ 6 (a)
Adjustments for Securities on Baskets; Successor Basket Component

If in relation to a Basket Component an adjustment (as described in these Conditions) is necessary, the Issuer shall (in addition to the adjustments pursuant to these Conditions in relation to each Basket Component) be entitled, but not obliged, either

(i) to remove at its reasonable discretion the respective Basket Component without replacement from the Basket (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), or

(ii) to replace at its reasonable discretion the Basket Component in whole or in part by 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 Conditions to the Basket Component shall be deemed to refer to the Successor Basket Component.

Ausschließlich im Fall einer **Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (b) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **share as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (b) of these Conditions applies:

§ 6 (b)
Anpassungen im Zusammenhang mit einer Aktie

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 (b) (2)) berechtigt, Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen in der Weise und in dem Verhältnis vorzunehmen, wie entsprechende Anpassungen im Hinblick auf die an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Options- und Terminkontrakte auf die Aktie als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil (die "**Optionskontrakte**") vorgenommen werden, sofern der nachstehend bezeichnete Anpassungsstichtag vor oder auf den Bewertungstag, den Letzten Bewertungstag bzw. einen Bewertungsdurchschnittstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, fällt.

Werden an der Maßgeblichen Terminbörse keine Optionskontrakte gehandelt, so wird die Emittentin die Anpassung in der Weise vornehmen, wie die Maßgebliche Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

Der "**Anpassungsstichtag**" ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

"**Potenzielles Anpassungsereignis**" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf die Aktie, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts

§ 6 (b)
Adjustments in connection with a Share

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 (b) (2)), the Issuer shall be entitled to adjust any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the share used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the "**Option Contracts**") provided that the Adjustment Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date, the Final Valuation Date or a Valuation Averaging Date, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

If no such Option Contracts are being traded on the Relevant Futures and Options Exchange, the adjustments may be made by the Issuer in a manner as relevant adjustments would be made by the Relevant Futures and Options Exchange if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

The "**Adjustment Record Date**" means the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange on which the adjusted Option Contracts on the Underlying are traded or would be traded if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

"**Potential Adjustment Event**" means any measure in relation to the share, which gives reason, or would give reason, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be, to the

oder des für die Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Börse veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Relevant Futures and Options Exchange for an adjustment to the strike, the contract volume of the underlying, the ratio of the underlying or to the quotation of the stock exchange, relevant for the calculation and determination of the price of the underlying.

Bei den Potenziellen Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 6 (b) (3), dieser Bedingungen, jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse, dass ein Potenzielles Anpassungsereignis eingetreten ist, maßgeblich ist:

Potential Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, subject to § 6 (b) (3) of these Conditions, the *de facto* or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange that a Potential Adjustment Event has occurred is conclusive:

(i) Kapitalerhöhung der Aktiengesellschaft, deren Aktie(n) den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil bildet/bilden (die "**Gesellschaft**") durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlage unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre, Kapitalerhöhung der Gesellschaft aus Gesellschaftsmitteln, Ausgabe von Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf Aktien unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre.

(i) The stock corporation, the share(s) of which is/are used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component (the "**Company**") increases its share capital against deposits/contributions granting a direct or indirect subscription right to its shareholders, capital increase out of the Company's own funds, through the issuance of new shares, directly or indirectly granting a right to its shareholders to subscribe for bonds or other securities with option or conversion rights to shares.

(ii) Kapitalherabsetzung der Gesellschaft durch Einziehung oder Zusammenlegung von Aktien der Gesellschaft. Kein Anpassungsereignis liegt vor, wenn die Kapitalherabsetzung durch Herabsetzung des Nennbetrags der Aktien der Gesellschaft erfolgt.

(ii) The Company decreases its share capital through cancellation or combination of shares of the Company. No Adjustment Event shall occur, if the capital decrease is effected by way of reduction of the nominal amount of the shares of the Company.

(iii) Ausschüttung außergewöhnlich hoher Dividenden, Boni oder sonstige Bar- oder Sachausschüttungen durch die Gesellschaft („**Sonderausschüttungen**"). Die Ausschüttungen von normalen Dividenden, die keine Sonderausschüttungen sind, begründen kein Anpassungsereignis. Hinsichtlich der Abgrenzung zwischen normalen Dividenden und Sonderausschüttungen ist die von der Maßgeblichen Terminbörse vorgenommene Abgrenzung maßgeblich.

(iii) The Company grants exceptionally high dividends, bonuses or other cash or non-cash distributions ("**Special Distributions**") to its shareholders. The distributions of regular dividends, which do not constitute Special Distributions, do not create any Adjustment Event. With regard to the differentiation between regular dividends and Special Distributions, the differentiation made by the Relevant Futures and Options Exchange shall prevail.

(iv) Durchführung eines Aktiensplits (Herabsetzung des Nennbetrags und entsprechende Vergrößerung der Anzahl der Aktien ohne Kapitalveränderung) oder einer ähnlichen Maßnahme.

(iv) In the case of a stock split (reduction of the nominal amount and corresponding increase in the number of shares without a change in the share capital) or a similar measure.

(v) Angebot gemäß dem Aktien- oder Umwandlungsgesetz oder gemäß einer vergleichbaren Regelung des für die Gesellschaft anwendbaren Rechts an die Aktionäre der Gesellschaft, die Aktien der Gesellschaft in Aktien einer anderen Aktiengesellschaft oder Altaktien der Gesellschaft in neue Aktien umzutauschen.

(vi) Die nach Abgabe eines Übernahmeangebots gemäß Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz oder gemäß einer vergleichbaren Regelung des für die Gesellschaft anwendbaren Rechts erfolgte Übernahme von Aktien der Gesellschaft durch einen Aktionär.

(vii) Ausgliederung eines Unternehmensteils der Gesellschaft in der Weise, dass ein neues rechtlich selbstständiges Unternehmen entsteht oder der Unternehmensteil von einem dritten Unternehmen aufgenommen wird, den Aktionären der Gesellschaft unentgeltlich oder zu einem geringeren Preis als dem Marktpreis Anteile entweder an dem neuen Unternehmen oder an dem aufnehmenden Unternehmen gewährt werden, und für die den Aktionären gewährten Anteile ein Markt- oder Börsenpreis festgestellt werden kann.

(viii) Endgültige Einstellung der Notierung oder des Handels der Aktien an der Maßgeblichen Börse aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neubildung oder aus einem sonstigen vergleichbaren Grund, insbesondere als Folge einer Einstellung der Börsennotierung der Gesellschaft. Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß § 8 dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert der Aktien haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

(3) Abweichungen der Emittentin von der Maßgeblichen Terminbörse

Die Emittentin ist berechtigt, gegebenenfalls von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen,

(v) Offer to the shareholders of the Company pursuant to the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz)*, the German Law regulating the Transformation of Companies (*Umwandlungsgesetz*) or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the Company to convert existing shares of the Company to new shares or to shares of another stock corporation.

(vi) Take-over of shares of the Company by a shareholder in the course of a tender offer in accordance with the German Securities Acquisition and Take-over Act or with any other similar provision under the jurisdiction applicable to and governing the Company.

(vii) The Company spins off any part of the Company so that a new independent enterprise is created or any part of the Company is absorbed by a third company, the Company's shareholders are granted shares in the new company or the absorbing company free of charge or at a price below the market price and therefore a market price or price quotation may be determined for the shares granted to the shareholders.

(viii) The quotation of or trading in the shares of the Company on the Relevant Exchange is permanently discontinued due to a merger or a new company formation, or for any other comparable reason, in particular as a result of a delisting of the Company. The Issuer's right of termination in accordance with § 8 of these Conditions remains unaffected.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculational value of the shares.

(3) Deviations by the Issuer from the Relevant Futures and Options Exchange

The Issuer shall be entitled to deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange, should the Issuer consider it

sofern die Emittentin dies für erforderlich hält, um Unterschiede zwischen diesen Wertpapieren und den an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Optionskontrakten zu berücksichtigen. Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt tatsächlich an der Maßgeblichen Terminbörse erfolgen, kann die Emittentin Anpassungen dieser Bedingungen mit dem Ziel vornehmen, die Wertpapiergläubiger wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 6 (b) (2) standen.

necessary in order to account for existing differences between the Securities and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether or how adjustments are *de facto* effected by the Relevant Futures and Options Exchange, the Issuer is entitled to make adjustments to these Conditions for the purpose to reconstitute to the extent possible the Securityholders' economic status prior to the measures as described in § 6 (b) (2) of these Conditions.

(4) Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil

Wird die Aktie zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder (durch eine andere Partei als die Emittentin) durch einen anderen Wert ersetzt (vorbehaltlich von § 6 (n) dieser Bedingungen, ein "**Ersetzungsereignis**"), legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Aktie als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**") und ersetzen den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil durch den Nachfolge-Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Nachfolge-Korbbestandteil.

Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(4) Successor Underlying or, as the case may be, Successor Basket Component

In the event that the share ceases to exist and/or is replaced by a successor share (by any parties other than the Issuer) (subject to § 6 (n) of these Conditions, a "**Replacement Event**"), the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the share used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**") and to replace the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the affected Basket Component by the Successor Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Successor Basket Component.

The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component.

(5) Bestimmung einer Ersatz-Börse

Im Fall der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels der Aktie an der Maßgeblichen Börse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Börse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Börse durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse fortan als Bezugnahme auf die Ersatz-Börse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils an der Maßgeblichen Börse gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Determination of a Substitute Exchange

If the quotation of or trading in the share on the Relevant Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another stock exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other stock exchange as new Relevant Exchange (the "**Substitute Exchange**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component on the Relevant Exchange, at the latest.

(6) Berichtigter Kurs

Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs der Aktie als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von der Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(6) Corrected Price

In the event that the price of the share used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Exchange is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Relevant Exchange after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(7) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über (i) die Anwendung der Anpassungsregeln der

(7) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt (i) the applicability of

Maßgeblichen Terminbörse und (ii) die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

the adjustment rules of the Relevant Futures and Options Exchange and (ii) the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

(8) Inkrafttreten von Anpassungen und Festlegungen

Anpassungen und Festlegungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem entsprechende Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten oder in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(8) Effectiveness of Adjustments and Determinations

Any adjustment and determination will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange or would become effective, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be.

Ausschließlich im Fall eines **aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (c) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **certificate representing shares as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (c) of these Conditions applies:

§ 6 (c)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem aktienvertretenden Zertifikat

(1) **Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses**

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 (c) (2)) in Bezug auf das aktienvertretende Zertifikat als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil, berechtigt, Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den Auswirkungen des Potenziellen Anpassungsereignisses Rechnung zu tragen.

(2) **Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses**

„**Potenzielles Anpassungsereignis**" bezeichnet folgende Ereignisse bzw. Maßnahmen in Bezug auf das aktienvertretende Zertifikat als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil, vorausgesetzt, dass diese nach billigem Ermessen der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentlich sind und sich nachteilig auf den Basiswert bzw. den Korbbestandteil oder die Berechnung des Kurses des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils auswirken:

(a) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine wesentliche Änderung

(i) der Marktbedingungen an der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Börse

§ 6 (c)
Adjustments in connection with a Certificate representing Shares

(1) **Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event**

In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 (c) (2)) in relation to the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to adjust any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions to account for the effect of such Potential Adjustment Event.

(2) **Occurrence of a Potential Adjustment Event**

"**Potential Adjustment Event**" means any following events or measures in relation to the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, provided that such event or measure is, at the reasonable discretion of the Issuer and the Calculation Agent, material and adversely affects the Underlying or, as the case may be, the Basket Component or the calculation of the Price of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component:

(a) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change

(i) has occurred in relation to the Relevant Exchange relevant for the calculation and determination of the price of the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, or

eingetreten ist, oder

(ii) der maßgeblichen Bedingungen entweder des aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert bzw. Korbbestandteil oder den Zugrundeliegenden Aktie eingetreten ist.

(b) Jede Maßnahme in Bezug auf das aktienvertretende Zertifikat, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse im Hinblick auf die gehandelten Options- und Terminkontrakte auf das aktienvertretende Zertifikat als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil (die "**Optionskontrakte**") zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder des für die Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Handelssystems veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

(3) Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil

Wird das aktienvertretende Zertifikat zu aufgehoben und/oder (durch eine andere Partei als die Emittentin) durch einen anderen Wert ersetzt (vorbehaltlich von § 6 (n) dieser Bedingungen, ein "**Ersetzungsereignis**"), legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**") und ersetzen den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil durch den Nachfolge-Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Nachfolge-Korbbestandteil.

(ii) has occurred in relation to the relevant terms of either the certificate representing shares used as the Underlying or, as the case may be, the Basket Component, or of the Underlying Shares.

(b) Any measure in relation to the certificate representing shares, which gives reason, or would give reason, if option and futures contracts on the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the "**Option Contracts**") were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be, to the Relevant Futures and Options Exchange for an adjustment to the strike, the contract volume of the underlying, the ratio of the underlying or to the quotation of the trading system, relevant for the calculation and determination of the price of the underlying.

(3) Successor Underlying or, as the case may be, Successor Basket Component

In the event that the certificate representing shares ceases to exist and/or is replaced by underlying successor certificate representing shares (by any parties other than the Issuer) (subject to § 6 (n) of these Conditions, a "**Replacement Event**""), the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**") and to replace the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the affected Basket Component by the Successor Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Successor Basket Component.

Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component.

(4) Bestimmung einer Ersatz-Börse

Im Fall der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des aktienvertretenden Zertifikats an der Maßgeblichen Börse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Börse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Börse durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse fortan als Bezugnahme auf die Ersatz-Börse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils an der Maßgeblichen Börse gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(4) Determination of a Substitute Exchange

If the quotation of or trading in the certificate representing shares on the Relevant Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another stock exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other stock exchange as new Relevant Exchange (the "**Substitute Exchange**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component on the Relevant Exchange, at the latest.

(5) Berichtigter Kurs

Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs des aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von der Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser

(5) Corrected Price

In the event that the price of the certificate representing shares used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Exchange is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Relevant Exchange after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published

Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(6) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(6) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Nichtdividendenwerts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (d) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **non-equity security as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (d) of these Conditions applies:

§ 6 (d)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem Nichtdividendenwert

(1) **Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses**

Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine wesentliche Änderung der Marktbedingungen in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Nichtdividendenwerts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Handelssystem eingetreten ist (ein "**Potenzielles Anpassungsereignis**"), ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

(2) **Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen**

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Nichtdividendenwerts, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Nichtdividendenwerts, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den

§ 6 (d)
Adjustments in connection with a Non-Equity Security

(1) **Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event**

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Trading System relevant for the calculation and determination of the price of the non-equity security used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component (a "**Potential Adjustment Event**") the Issuer shall be entitled to adjust any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions to account for the effect of these changed market conditions.

(2) **Changes in the calculation; Making of Adjustments**

Any changes in the calculation (including corrections) of the non-equity security, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Underlying or of the Basket Component and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of the non-listed security as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if

anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Nichtdividendenwerts erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the non-equity security shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(3) Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil

Wird der Nichtdividendenwert aufgehoben und/oder (durch eine andere Partei als die Emittentin) durch einen anderen Wert ersetzt (vorbehaltlich von § 6 (n) dieser Bedingungen, ein "**Ersetzungsereignis**"), legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des Nichtdividendenwerts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**") und ersetzen den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil durch den Nachfolge-Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Nachfolge-Korbbestandteil.

(3) Successor Underlying or, as the case may be, Successor Basket Component

In the event that the non-equity security ceases to exist and/or is replaced by a successor non-equity security (by any parties other than the Issuer) (subject to § 6 (n) of these Conditions, a "**Replacement Event**"), the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at the reasonable discretion of the Issuer or, as the case may be, of the Calculation Agent, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the non-equity security used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**") and to replace the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the affected Basket Component by the Successor Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Successor Basket Component.

Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or,

Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil.

(4) Bestimmung eines Ersatz-Handelssystems

Im Fall der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Nichtdividendenwerts in dem Maßgeblichen Handelssystem und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen Handelssystem ist die Emittentin berechtigt, ein solches anderes Handelssystem durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neues maßgebliches Handelssystem (das "**Ersatz-Handelssystem**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf das Maßgebliche Handelssystem fortan als Bezugnahme auf das Ersatz-Handelssystem. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils in dem Maßgeblichen Handelssystem gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Berichtigter Kurs

Wenn der durch das Maßgebliche Handelssystem festgelegte und veröffentlichte Kurs des Nichtdividendenwerts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von dem Maßgeblichen Handelssystem nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(6) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den

as the case may be, to the Successor Basket Component.

(4) Determination of a Substitute Trading System

If the quotation of or trading in the non-equity security in the Relevant Trading System is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another trading system, the Issuer shall be entitled to stipulate such other trading system as the new relevant trading system (the "**Substitute Trading System**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Trading System thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Trading System. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, in the Basket Component in the Relevant Trading System at the latest.

(5) Corrected Price

In the event that the price of the non-equity security used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Trading System is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Relevant Trading System, after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(6) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the

vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Rohstoffs als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (e) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **commodity as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (e) of these Conditions applies:

§ 6 (e)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem Rohstoff

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 (e) (2)) berechtigt, Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen in der Weise und in dem Verhältnis vorzunehmen, wie entsprechende Anpassungen im Hinblick auf die an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Options- und Terminkontrakte auf den Rohstoff als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil (die "**Optionskontrakte**") vorgenommen werden, sofern der nachstehend bezeichnete Anpassungsstichtag vor oder auf den Bewertungstag, den Letzten Bewertungstag bzw. einen Bewertungsdurchschnittstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, fällt.

Werden an der Maßgeblichen Terminbörse keine Optionskontrakte gehandelt, so wird die Emittentin die Anpassung in der Weise vornehmen, wie die Maßgebliche Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

Der "**Anpassungsstichtag**" ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

"**Potenzielles Anpassungsereignis**" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf den Rohstoff, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder des für die Bestimmung des

§ 6 (e)
Adjustments in connection with a Commodity

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 (e) (2)), the Issuer shall be entitled to adjust any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the commodity used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the "**Option Contracts**") provided that the Adjustment Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date, the Final Valuation Date or a Valuation Averaging Date, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

If no such Option Contracts are being traded on the Relevant Futures and Options Exchange, the adjustments may be effected by the Issuer in a manner as relevant adjustments would be made by the Relevant Futures and Options Exchange if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

The "**Adjustment Record Date**" will be the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange on which the adjusted Option Contracts on the Underlying are traded on the Relevant Futures and Options Exchange or would be traded if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

"**Potential Adjustment Event**" means any measure in relation to the commodity, which gives reason, or would give reason, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be, to the Relevant Futures and Options Exchange for

Kurses des Basiswerts zuständigen Handelssystems veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Potenziellen Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 6 (e) (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

(i) Der Rohstoff wird in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zuständigen Maßgeblichen Handelssystem in einer anderen Qualität, in einer anderen Zusammensetzung (zum Beispiel mit einem anderen Reinheitsgrad oder anderen Herkunftsort) oder in einer anderen Standardmaßeinheit gehandelt.

(ii) Eintritt eines sonstigen Ereignisses oder Ergreifen einer sonstigen Maßnahme, infolge dessen bzw. derer der Rohstoff, wie er in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zuständigen Maßgeblichen Handelssystem gehandelt wird, eine wesentliche Veränderung erfährt.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den Wert des Rohstoffs haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

an adjustment to the strike, the contract volume of the underlying, the ratio of the underlying or to the quotation of the trading system, relevant for the calculation and determination of the price of the underlying.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 6 (e) (3), the *de facto* or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

(i) The commodity is traded in the Relevant Trading System relevant for the calculation and determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component in a different quality, in a different consistency (*e.g.* with a different degree of purity or a different point of origin) or in a different standard measuring unit.

(ii) The occurrence of another event or action, due to which the commodity, as traded in the Relevant Trading System]relevant for the calculation and determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component, is materially modified.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the value of the commodity.

(3) Abweichungen der Emittentin von der Maßgeblichen Terminbörse

Die Emittentin ist berechtigt, gegebenenfalls von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern die Emittentin dies für erforderlich hält, um Unterschiede zwischen diesen Wertpapieren und den an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Optionskontrakten zu berücksichtigen. Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt tatsächlich an der Maßgeblichen Terminbörse erfolgen, kann die Emittentin Anpassungen dieser

(3) Deviations by the Issuer from the Relevant Futures and Options Exchange

The Issuer shall be entitled to deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange, should the Issuer consider it necessary in order to account for existing differences between the Securities and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether or how adjustments are *de facto* effected by the Relevant Futures and Options Exchange, the Issuer is entitled to make adjustments to these Conditions for the purpose to reconstitute to the

Bedingungen mit dem Ziel vornehmen, die Wertpapiergläubiger wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 6 (e) (2) standen.

extent possible the Securityholders' economic status prior to the measures in terms of § 6 (e) (2).

(4) Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil

Wird der Rohstoff zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder (durch eine andere Partei als die Emittentin) durch einen anderen Wert ersetzt (vorbehaltlich von § 6 (n) dieser Bedingungen, ein "**Ersetzungsereignis**"), legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des Rohstoffs als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**") und ersetzen den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil durch den Nachfolge-Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Nachfolge-Korbbestandteil.

Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(4) Successor Underlying or, as the case may be, Successor Basket Component

In the event that the commodity ceases to exist and/or is replaced by a successor commodity (by any parties other than the Issuer) (subject to § 6 (n) of these Conditions, a "**Replacement Event**"), the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the commodity used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**") and to replace the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the affected Basket Component by the Successor Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Successor Basket Component.

The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component.

(5) Bestimmung eines Ersatz-Handelssystems

Im Fall der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Rohstoffs in dem Maßgeblichen Handelssystem und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen

(5) Determination of a Substitute Trading System

If the quotation of or trading in the commodity in the Relevant Trading System is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another trading system, the Issuer shall be entitled to

Handelssystem ist die Emittentin berechtigt, ein solches anderes Handelssystem durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neues maßgebliches Handelssystem (das "**Ersatz-Handelssystem**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf das Maßgebliche Handelssystem fortan als Bezugnahme auf das Ersatz-Handelssystem. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils in dem Maßgeblichen Handelssystem gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

stipulate such other trading system as the new relevant trading system (the "**Substitute Trading System**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Trading System thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Trading System. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, in the Basket Component in the Relevant Trading System, at the latest.

(6) Berichtigter Kurs

Wenn der durch das Maßgebliche Handelssystem festgelegte und veröffentlichte Kurs des Rohstoffs als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von dem Maßgeblichen Handelssystem nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(6) Corrected Price

In the event that the price of the commodity used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Trading System is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Relevant Trading System after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(7) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über (i) die Anwendung der Anpassungsregeln der Maßgeblichen Terminbörse und (ii) die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen

(7) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt (i) the applicability of the adjustment rules of the Relevant Futures and Options Exchange and (ii) the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except

bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

where there is a manifest error.

(8) Inkrafttreten von Anpassungen und Festlegungen

Anpassungen und Festlegungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem entsprechende Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten oder in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(8) Effectiveness of Adjustments and Determinations

Any adjustment and determination will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange or would become effective, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be.

Ausschließlich im Fall eines **Edelmetalls als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (f) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **precious metal as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (f) of these Conditions applies:

§ 6 (f)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem Edelmetall

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 (f) (2)) berechtigt, Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen in der Weise und in dem Verhältnis vorzunehmen, wie entsprechende Anpassungen im Hinblick auf die an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Options- und Terminkontrakte auf das Edelmetall als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil (die "**Optionskontrakte**") vorgenommen werden, sofern der nachstehend bezeichnete Anpassungsstichtag vor oder auf den Bewertungstag, den Letzten Bewertungstag bzw. einen Bewertungsdurchschnittstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, fällt.

Werden an der Maßgeblichen Terminbörse keine Optionskontrakte gehandelt, so wird die Emittentin die Anpassung in der Weise vornehmen, wie die Maßgebliche Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

Der "**Anpassungsstichtag**" ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

"**Potenzielles Anpassungsereignis**" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf das Edelmetall, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des

§ 6 (f)
Adjustments in connection with a Precious Metal

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 (f) (2)), the Issuer shall be entitled to adjust any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the precious metal used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the "**Option Contracts**") provided that the Adjustment Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date, the Final Valuation Date or a Valuation Averaging Date, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

If no such Option Contracts are being traded on the Relevant Futures and Options Exchange, the adjustments may be effected by the Issuer in a manner as relevant adjustments would be made by the Relevant Futures and Options Exchange if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

The "**Adjustment Record Date**" will be the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange on which the adjusted Option Contracts on the Underlying are traded on the Relevant Futures and Options Exchange or would be traded if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

"**Potential Adjustment Event**" means any measure in relation to the precious metal, which gives reason, or would give reason, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be, to

Basiswerts oder des für die Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Handelssystems veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Potenziellen Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 6 (f) (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

(i) Das Edelmetall wird an der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zuständigen Maßgeblichen Börse in einer anderen Qualität, in einer anderen Zusammensetzung (zum Beispiel mit einem anderen Reinheitsgrad oder anderen Herkunftsort) oder in einer anderen Standardmaßeinheit gehandelt.

(ii) Eintritt eines sonstigen Ereignisses oder Ergreifen einer sonstigen Maßnahme, infolge dessen bzw. derer das Edelmetall, wie es an der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zuständigen Maßgeblichen Börse gehandelt wird, eine wesentliche Veränderung erfährt.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse oder Umstände, die Einfluss auf den Wert des Edelmetall haben können und die dazu führen, dass die Bedingungen der Wertpapiere nicht mehr die ursprünglichen, zwischen der Emittentin und den Wertpapiergläubigern vereinbarten, wirtschaftlichen Gegebenheiten reflektieren oder sonst die wirtschaftliche Basis, auf deren Grundlage die Emittentin die Wertpapiere begeben hat, nachteilig beeinflussen, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

the Relevant Futures and Options Exchange for an adjustment to the strike, the contract volume of the underlying, the ratio of the underlying or to the quotation of the trading system, relevant for the calculation and determination of the price of the underlying.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 6 (f) (3), the *de facto* or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

(i) The precious metal is traded on the Relevant Exchange relevant for the calculation and determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component in a different quality, in a different consistency (*e.g.* with a different degree of purity or a different point of origin) or in a different standard measuring unit.

(ii) The occurrence of another event or action, due to which the precious metal, as traded on the Relevant Exchange relevant for the calculation and determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component, is materially modified.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to any other event or circumstance, which may have an impact on the value of the precious metal and which causes the terms of the Securities to no longer reflect the original commercial terms agreed by the Issuer and the Securityholders or adversely affects the economic basis on which the Issuer issued the Securities.

(3) Abweichungen der Emittentin von der Maßgeblichen Terminbörse

Die Emittentin ist berechtigt, gegebenenfalls von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern die Emittentin dies für erforderlich hält, um Unterschiede zwischen diesen Wertpapieren und den an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Optionskontrakten zu berück-

(3) Deviations by the Issuer from the Relevant Futures and Options Exchange

The Issuer shall be entitled to deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange, should the Issuer consider it necessary in order to account for existing differences between the Securities and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether

sichtigen. Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt tatsächlich an der Maßgeblichen Terminbörse erfolgen, kann die Emittentin Anpassungen dieser Bedingungen mit dem Ziel vornehmen, die Wertpapiergläubiger wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 6 (f) (2) standen.

or how adjustments are *de facto* effected by the Relevant Futures and Options Exchange, the Issuer is entitled to make adjustments to these Conditions for the purpose to reconstitute to the extent possible the Securityholders' economic status prior to the measures in terms of § 6 (f) (2).

(4) Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil

Wird das Edelmetall zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder (durch eine andere Partei als die Emittentin) durch einen anderen Wert ersetzt (vorbehaltlich von § 6 (n) dieser Bedingungen, ein "**Ersetzungsereignis**"), legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des Edelmetalls als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, **der "Nachfolge-Korbbestandteil**") und ersetzen den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil durch den Nachfolge-Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Nachfolge-Korbbestandteil.
Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(4) Successor Underlying or, as the case may be, Successor Basket Component

In the event that the precious metal ceases to exist and/or is replaced by a successor precious metal (by any parties other than the Issuer) (subject to § 6 (n) of these Conditions, a "**Replacement Event**"), the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the precious metal used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**") and to replace the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the affected Basket Component by the Successor Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Successor Basket Component.

The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, to the Successor Basket Component.

(5) Bestimmung einer Ersatz-Börse

Im Fall der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Edelmetalls an

(5) Determination of a Substitute Exchange

If the quotation of or trading in the precious metal on the Relevant Exchange is permanently

der Maßgeblichen Börse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einer anderen Börse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Börse durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse** ") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse fortan als Bezugnahme auf die Ersatz-Börse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils an der Maßgeblichen Börse gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other exchange as the new relevant exchange (the "**Substitute Exchange**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, in the Basket Component on the Relevant Exchange, at the latest.

(6) Berichtigter Kurs

Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs des Edelmetalls als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von der Maßgeblichen Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(6) Corrected Price

In the event that the price of the precious metal used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Exchange is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Relevant Exchange after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(7) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über (i) die Anwendung der Anpassungsregeln der Maßgeblichen Terminbörse und (ii) die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der

(7) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt (i) the applicability of the adjustment rules of the Relevant Futures and Options Exchange and (ii) the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and

Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

(8) Inkrafttreten von Anpassungen und Festlegungen

Anpassungen und Festlegungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem entsprechende Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten oder in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(8) Effectiveness of Adjustments and Determinations

Any adjustment and determination will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange or would become effective, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be.

Ausschließlich im Fall eines **Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (g) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of an **index as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (g) of these Conditions applies:

§ 6 (g)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem Index

(1) **Nachfolge-Index Sponsor; Index-Berechnungsstelle**

Sollte der Index als Basiswert bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil endgültig nicht mehr von dem Index Sponsor verwaltet und von dem Index Sponsor bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" eine "Index-Berechnungsstelle" angegeben ist, von der Index-Berechnungsstelle berechnet und veröffentlicht werden, ist die Emittentin berechtigt, den Index Sponsor bzw. die Index-Berechnungsstelle durch eine Person, Gesellschaft oder Institution, die für die Berechnungsstelle und die Emittentin nach billigem Ermessen akzeptabel ist (der "**Nachfolge-Index Sponsor**" bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" eine "**Index-Berechnungsstelle**" angegeben ist, die "**Nachfolge-Index-Berechnungsstelle**"), zu ersetzen.

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Index Sponsor als Index Sponsor bzw. falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" eine "**Index-Berechnungsstelle**" angegeben ist, diese Nachfolge-Index-Berechnungsstelle als Index-Berechnungsstelle und jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index Sponsor bzw. die Index-Berechnungsstelle als Bezugnahme auf den Nachfolge-Index Sponsor bzw. die Nachfolge-Index-Berechnungsstelle.

(2) **Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen**

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Index oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Indexbestandteile, auf deren Grundlage der Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar

§ 6 (g)
Adjustments in connection with an Index

(1) **Successor Index Sponsor; Successor Index Calculator**

If the Index used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component is permanently not maintained by the Index Sponsor and not calculated and published by the Index Sponsor or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Index Calculator**" is specified to be applicable, by the Index Calculator any longer, the Issuer shall be entitled to replace the Index Sponsor or, as the case may be, the Index Calculator by a person, company or institution, which is acceptable to the Calculation Agent and the Issuer at their reasonable discretion (the "**Successor Index Sponsor**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Index Calculator**" is specified to be applicable, the "**Successor Index Calculator**").

In such case, the Successor Index Sponsor or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Index Calculator**" is specified to be applicable, the Successor Index Calculator will be deemed to be the Index Sponsor or, as the case may be, the Index Calculator and each reference in these Conditions to the Index Sponsor or, as the case may be, the Index Calculator shall be deemed to refer to the Successor Index Sponsor or, as the case may be, the Successor Index Calculator.

(2) **Changes in the calculation; Making of Adjustments**

Any changes in the calculation (including corrections) of the Index or of the composition or of the weighting of the Index components, on which the calculation of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component is based,

angegeben ist, der Korbbestandteil berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Index. Dies gilt insbesondere, wenn sich aufgrund irgendeiner Änderung trotz gleich bleibender Kurse der in dem Index enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Werts des Index ergibt. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Index und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or of the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Index applicable prior to such change. This applies especially, if due to any change the Index value changes considerably, although the prices and weightings of the components included in the Index remain unchanged. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Index and/or its substitution by another underlying.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Index, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Index erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of the Index as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the Index shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying or the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(3) Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil

In dem Fall, dass,

in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" bzw "Korbbestandteil" die Emittentin nicht auch als Index Sponsor angegeben ist,

(a) die Erlaubnis der Emittentin oder der Berechnungsstelle den Index als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden, erlischt oder sonst beendet wird, oder

in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" bzw "**Korbbestandteil**" die Emittentin auch als **Index Sponsor** angegeben ist,

(3) Successor Underlying or, as the case may be, Successor Basket Component

In the event that,

in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" or "Basket Component" the Issuer is not specified to be the Index Sponsor,

(a) the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent, as the case may be, to use the Index used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Basket Component for the purposes of the Securities is terminated or otherwise ceases to exist or

in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" or "**Basket Component**" the Issuer is specified to be the **Index Sponsor**,

(a) es der Emittentin in ihrer Funktion als Index Sponsor nach Ausübung billigen Ermessens und aus welchen Gründen auch immer nicht möglich ist, den Index als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil weiter zu verwalten, zu berechnen und/oder zu veröffentlichen, oder

(b) der Index (oder seine Veröffentlichung) dauerhaft eingestellt wird) und/oder (durch eine andere Partei als die Emittentin) durch einen anderen Index ersetzt wird

(vorbehaltlich von § 6 (n) dieser Bedingungen, ein "**Ersetzungsereignis**"), legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher Index künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**") und ersetzen den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil durch den Nachfolge-Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Nachfolge-Korbbestandteil.

Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(4) Berichtigter Kurs

Wenn der durch den Index Sponsor festgelegte und veröffentlichte Kurs des Index als Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar

(a) the Issuer in its role as Index Sponsor is at its reasonable discretion and for whatsoever reason not able to continue to maintain, calculate and/or publish the Index used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Basket Component, or

(b) the Index (or the publication thereof) has been permanently discontinued and/or replaced by a successor index (by any parties other than the Issuer)

(subject to § 6 (n) of these Conditions, a "**Replacement Event**""), the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which index shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**") and to replace the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the affected Basket Component by the Successor Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Successor Basket Component.

The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, to the Successor Basket Component.

(4) Corrected Price

In the event that the price of the Index used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published

angegeben ist, des Korbbestandteils im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von dem jeweiligen Index Sponsor nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

by the Index Sponsor or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" an "Index Calculator" is specified to be applicable, by the Index Calculator is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(5) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(5) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **börsennotierten Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (h) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of an **exchange traded Fund Unit as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (h) of these Conditions applies:

§ 6 (h)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem börsennotierten Fondsanteil

(1) Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 (h) (2)) in Bezug auf den börsennotierten Fondsanteil als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil berechtigt, Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Wertpapiere vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens erforderlich werden, um dem Potenziellen Anpassungsereignis Rechnung zu tragen.

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

„**Potenzielles Anpassungsereignis**" bezeichnet folgende Maßnahmen in Bezug auf den Fondsanteil:

(a) Umwandlung, Teilung bzw. Konsolidierung oder Reklassifizierung der Fondsanteile,

(b) Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik des Investmentfonds in Bezug auf die Fondsanteile widersprechen, oder

(c) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Fondsanteile auswirken kann.

(3) Anpassungen durch die Maßgebliche Terminbörse

Die Emittentin ist dabei berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen insbesondere in der Weise und in dem Verhältnis vorzu

§ 6 (h)
Adjustments in connection with an exchange traded Fund Unit

(1) Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event

In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 (h) (2)) in respect to the exchange traded Fund Unit used as Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to make any adjustments to any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions that they determine at their reasonable discretion to be appropriate to account for the effect of such Potential Adjustment Event.

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

"**Potential Adjustment Event**" means any following measure in relation to the Fund Unit:

(a) Conversion, subdivision, consolidation or reclassification of the Fund Units;

(b) Payment of distributions, which contradict the standard distribution policy of the Investment Fund in relation to the Fund Units, or

(c) any other event that may, in the Issuer's and the Calculation Agent's reasonable discretion, have a diluting or concentrative effect on the Fund Units.

(3) Adjustements made by the Relevant Futures and Options Exchange

The Issuer shall be entitled to in particular effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant

nehmen, wie entsprechende Anpassungen im Hinblick auf die an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Options- und Terminkontrakte auf den Fondsanteil als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil (die „**Optionskontrakte**",) vorgenommen werden, sofern der nachstehend bezeichnete Anpassungsstichtag vor oder auf den Bewertungstag, den Letzten Bewertungstag bzw. einen Bewertungsdurchschnittstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, fällt.

adjustments made with regard to option and futures contracts on the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the "**Option Contracts**") provided that the Adjustment Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date, the Final Valuation Date or a Valuation Averaging Date, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

Werden an der Maßgeblichen Terminbörse keine Optionskontrakte gehandelt, so wird die Emittentin die Anpassung in der Weise vornehmen, wie die Maßgebliche Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

If no such Option Contracts are being traded on the Relevant Futures and Options Exchange, the adjustments may be effected by the Issuer in a manner as relevant adjustments would be made by the Relevant Futures and Options Exchange if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

Der „**Anpassungsstichtag**" ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

The "**Adjustment Record Date**" will be the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange on which the adjusted Option Contracts on the Underlying are traded on the Relevant Futures and Options Exchange or would be traded if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

(4) Abweichungen der Emittentin von der Maßgeblichen Terminbörse

(4) Deviations by the Issuer from the Relevant Futures and Options Exchange

Die Emittentin ist berechtigt, gegebenenfalls von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern die Emittentin dies für erforderlich hält, um Unterschiede zwischen diesen Wertpapieren und den an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Optionskontrakten zu berücksichtigen. Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt tatsächlich an der Maßgeblichen Terminbörse erfolgen, kann die Emittentin Anpassungen dieser Bedingungen mit dem Ziel vornehmen, die Wertpapiergläubiger wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 6 (h) (2) standen.

The Issuer shall be entitled to deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange, should the Issuer consider it necessary in order to account for existing differences between the Securities and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether or how adjustments are *de facto* effected by the Relevant Futures and Options Exchange, the Issuer is entitled to make adjustments to these Conditions for the purpose to reconstitute to the extent possible the Securityholders' economic status prior to the measures in terms of § 6 (h) (2).

(5) Folgen des Eintritts eines Ersetzungsereignisses

(5) Consequences of the occurrence of a Replacement Event

Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Ersetzungsereignisses (§ 6 (h) (6)) in Bezug auf den Fondsanteil als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil können die Emittentin und die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem

If a Replacement Event (§ 6 (h) (6)) in respect of the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component occurs or is likely to occur, the Issuer and the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion, that such event is material and

Ermessen der Ansicht sind, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Fondsanteil auswirkt,

(i) einen anderen Investmentfonds, der nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist auswählen (der "**Nachfolge-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**") und den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil durch den Nachfolge-Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Nachfolge-Korbbestandteil ersetzen und/oder

(ii) Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens durch das Ersetzungsereignis erforderlich werden.

(6) Vorliegen eines Ersetzungsereignisses

„**Ersetzungsereignis**" bezeichnet, vorbehaltlich von § 6 (n) dieser Bedingungen, einen der folgenden Umstände:

(a) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel des Investmentfonds (die „**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Ausgabetag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in dem Verkaufsprospekt oder anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung des Investmentfonds erstellten Unterlagen (zusammen die „**Unterlagen**") beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf den Investmentfonds ab.

(b) Der Investmentfonds führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen des Investmentfonds belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.

(c) Der Betrieb oder die Organisation des Investmentfonds (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder

adversely affects the Fund Unit,

(i) select an alternative investment fund, which the Issuer and the Calculation Agent determine at their reasonable discretion to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**") and to replace the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the affected Basket Component by the Successor Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Successor Basket Component; and/or

(ii) make any adjustments to any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions that they determine at their reasonable discretion to be appropriate to account for the effect of such Replacement Event.

(6) Occurrence of a Replacement Event

Subject to § 6 (n) of these Conditions, "**Replacement Event**" means any of the following:

(a) The investment strategy or investment objective of an Investment Fund (the "**Strategy**") differs substantially from the Strategy at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in the prospectus or other documents prepared in connection with the marketing of the Investment Fund (together the "**Documents**") or from the rules in relation to the Investment Fund.

(b) The Investment Fund introduces or increases charges or fees payable out of the assets of the Investment Fund or charges a subscription fee or redemption fee.

(c) The operation or organisation of the Investment Fund (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed

Richtlinien hat sich gegenüber dem Ausgabetag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.

(d) Der Investmentfonds oder sein Investment Manager unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder der Investment Manager deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung des Investmentfonds.

(e) Der Investmentfonds oder sein Investment Manager oder Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.

(f) Die Emittentin ist wirtschaftlicher Eigentümer mindestens 5 % der Fondsanteile des Investmentfonds bzw. einer Anteilsklasse des Investmentfonds.

(g) Der Investmentfonds oder sein Investment Manager wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.

(h) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf den Investment Manager des Investmentfonds oder eine Veränderung im Personal des Investment Managers oder der Dienstleistungsunternehmen des Investmentfonds.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Fondsanteil haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

(7) Bestimmung einer Ersatz-Börse

Im Fall der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Fondsanteils als

from that at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be.

(d) The Investment Fund or its investment manager is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or the investment manager indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the Investment Fund.

(e) The Investment Fund or its investment manager or any of their employees are placed under review or investigation by any regulatory or other authority or are subject to any charges or prosecution.

(f) The Issuer is the beneficial owner of 5 % or more of the Fund Units of the Investment Fund or a relevant class of the Investment Fund.

(g) The Investment Fund or its investment manager becomes party to any litigation or dispute.

(h) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of the investment manager of the Investment Fund or any change in the personnel of the investment manager or in the service providers to the Investment Fund.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculational value of the Fund Unit.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

(7) Determination of a Substitute Exchange

If the quotation of or trading in the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable

Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil an der Maßgeblichen Börse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Börse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Börse durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die „**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Börse fortan als Bezugnahme auf die Ersatz-Börse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Fondsanteils als Basiswerts an der Maßgeblichen Börse gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component on the Relevant Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another stock exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other stock exchange as new Relevant Exchange (the "**Substitute Exchange**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Fund Unit used as the Underlying on the Relevant Exchange.

(8) Berichtigter Kurs

Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs des Fondsanteils als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der „**Berichtigte Kurs**") von der Maßgebliche Börse nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(8) Corrected Price

In the event that the price of the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by the Relevant Exchange is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Relevant Exchange after the original publication, but until the Maturity Date (exclusive), the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(9) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen

(9) Making of Adjustments and Determinations, Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except

bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

where there is a manifest error.

(10) Inkrafttreten von Anpassungen und Festlegungen

Anpassungen und Festlegungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem entsprechende Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten oder in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

(10) Effectiveness of Adjustments and Determinations

Any adjustment and determination will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange or would become effective, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be.

Ausschließlich im Fall eines **nicht börsennotierte Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (i) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **not exchange traded Fund Unit as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (i) of these Conditions applies:

§ 6 (i)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem Fondsanteil

(1) **Folgen des Eintritts eines Potenziellen Anpassungsereignisses**

Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignis (§ 6 (i) (2)) in Bezug auf den Fondsanteil als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil können die Emittentin und die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen der Ansicht sind, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert bzw. den Korbbestandteil oder die Berechnung des NAV des Fondsanteils auswirkt,

(a) Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens durch das Potenzielle Anpassungsereignis erforderlich werden, und/oder

(b) unter Verwendung zumutbaren Aufwands innerhalb von fünf (5) Geschäftstagen nach dem Tag, an dem das Potenzielle Anpassungsereignis eingetreten ist, einen oder mehrere passende(n) alternative Fonds, die ein ähnliches Anlagemandat haben – vorbehaltlich der folgenden Anforderungen – auswählen (jeweils ein „**Nachfolge-Fonds**") und den Fonds durch diese(n) Fonds austauschen.

Ein Austausch des Fonds durch einen oder mehrere alternative Nachfolge-Fonds ist nur zulässig, wenn die folgenden Voraussetzungen kumulativ erfüllt sind:

(i) Die maßgebliche(n) Fondsverwaltungsgesellschaft(en) und die Fondsmanager sind grundsätzlich bereit, dass die Wertpapiere an den Fonds gebunden werden.

(ii) Es bestehen keine rechtlichen oder aufsichtsrechtlichen Beschränkungen,

§ 6 (i)
Adjustments in connection with a Fund Unit

(1) **Consequences of the occurrence of a Potential Adjustment Event**

If a Potential Adjustment Event (§ 6 (i) (2)) in respect of the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component occurs or is likely to occur, the Issuer and the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion, that such event is material and adversely affects the Underlying or, as the case may be, the Basket Component or the calculation of the NAV of the Fund Unit,

(a) make any adjustments to any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions that they determine at their reasonable discretion to be appropriate to account for the effect of such Potential Adjustment Event, and/or

(b) select, by using reasonable efforts for a period of no longer than five (5) Business Days from the date when such a Potential Adjustment Event has occurred, one or more suitable alternative funds with reasonably similar investment mandates – subject to the following suitability criteria – (each a "**Replacement Fund** ") and replace the Fund by such fund(s).

The replacement of the Fund by one or more alternative Replacement Funds is only possible provided that all of the following suitability criteria are met:

(i) The relevant fund management company/ies and fund manager(s) are willing to allow the fund to be referenced in the Securities.

(ii) There is no legal or regulatory restriction on referencing the fund in

dass die Wertpapiere auf den Fonds Bezug nehmen.

(iii) Die Emittentin kann zu dem Nettoinventarwert oder Rücknahmepreis in dem Fonds handeln, ohne dass unmittelbar bzw. mittelbar Gebühren, Abgaben oder sonstige Kosten anfallen, einschließlich von Zeichnungsaufschlägen oder Rückgabeabschlägen, die im Zusammenhang mit diesem Handel oder hierbei erzielten Zinserträgen anwendbar bzw. möglicherweise anwendbar sein könnten.

(iv) Der Nachfolge-Fonds ist ein offener Investmentfonds, der in einem OECD Land gegründet worden ist.

(v) Die maßgebliche Fondsverwaltungsgesellschaft / der Fondsmanager veröffentlicht den Nettoinventarwert oder den Rücknahmepreis in Bezug auf den Fonds auf täglicher Basis.

(vi) Die Emittentin ist in der Lage, ihre Position im Zusammenhang mit dem Fonds in vollem Umfang abzusichern.

(2) Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses

„Potenzielles Anpassungsereignis" bezeichnet, vorbehaltlich von § 6 (n) dieser Bedingungen, einen der folgenden Umstände:

(a) eine wesentliche Änderung der Anlagestrategie, der zu Grunde liegenden Portfolio-Liquidität oder des Risiko-/Ertragsprofils des Fonds, eine wesentliche Änderung der oder Abweichung von den Anlagezielen, den Anlagebeschränkungen, dem Anlageprozess oder den Anlagerichtlinien des Fonds (gleich wie diese beschrieben sind, insbesondere die zugrundeliegende Art von Vermögenswerten, in die der Fonds investiert) gegenüber den in den Angebotsunterlagen des Fonds oder in anderen Gründungsdokumenten oder in einer Bekanntgabe hinsichtlich einer potentiellen Änderung der oder erheblichen Abweichung von den genannten Anlagezielen, Anlagebeschränkungen, den Anlagerichtlinien des Fonds oder dem Anlageprozess, es sei denn, eine solche Änderung oder Abweichung ist formeller, geringfügiger oder technischer Art.

respect of the Securities.

(iii) The Issuer is able to trade at net asset value or at bid price in the fund with no direct or indirect fee, levy or other charge whatsoever, including subscription of redemption penalties applicable, or potentially applicable, to any such trading or any interest so acquired.

(iv) The fund is constituted as an open-ended investment company incorporated in an OECD country.

(v) The relevant fund management company / fund manager publishes the fund's net asset value or bid price on a daily basis.

(vi) The Issuer is able to fully hedge its position with respect to the fund.

(2) Occurrence of a Potential Adjustment Event

"Potential Adjustment Event" means, subject to § 6 (n) of these Conditions, any of the following:

(a) a material change in the investment strategy, underlying portfolio liquidity or the risk/return profile of the Fund, a material modification of or deviation from any of the investment objectives, investment restrictions, investment process or investment guidelines of the Fund (howsoever described, including the underlying type of assets in which the Fund invests) from those set out in the Fund offer documentation or other constitutional documents or any announcement regarding a potential modification or material deviation, except where such modification or deviation is of a formal, minor or technical nature;

(b) der Fonds oder ein Dienstleister des Fonds, wie zum beispielsweise Anlageberater, Anlageverwalter, Verwahrstellen, Depotbanken, Administratoren, , Verwaltungsgesellschaften etc. (jeweils ein "**Fondsdienstleister**") (i) stellt den Handel und/oder im Fall eines Fondsdienstleisters seine Tätigkeit gegenüber dem Fonds ein, und wird in dieser Funktion nicht umgehend durch einen für die Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolger ersetzt, (ii) wird aufgelöst oder hat einen Auflösungsbeschluss gefasst oder einen entsprechenden Vorschlag zur Beschlussfassung vorgelegt oder es wird ein Vorschlag für seine Auflösung, Abwicklung, amtliche Liquidation oder ein Rechtsbehelf nach einer Konkurs- oder Insolvenzordnung oder ähnlichen Gesetzen, die Gläubigerrechte betreffen (außer infolge von Fusion, Verschmelzung oder Zusammenschluss) vorgelegt oder (iii) führt Ereignisse herbei oder ist Gegenstand von Ereignissen, die nach den geltenden Gesetzen einer beliebigen Rechtsordnung die gleichen Folgen haben wie die oben genannten Ereignisse.

(b) the Fund or any service provider to the Fund such as investment advisors, investment managers, custodians, depositaries, administrators, management companies etc. (each, a "**Fund Service Provider**") (i) ceases trading and/or, in the case of a Fund Service Provider, ceases to provide its services to the Fund and is not immediately replaced in such capacity by a successor acceptable to the Calculation Agent, (ii) is dissolved or has a resolution passed, or there is any proposal, for its dissolution, winding-up, official liquidation or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); or (iii) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an effect analogous to any of the events specified above;

(c) jede Aussetzung, eine Änderung der Häufigkeit und/oder wesentliche Änderung der Methode zur Berechnung des NAV je Fondsanteil gemäß der Fondsdokumentation am Festlegungstag.

(c) any suspension, a change in the periodicity and/or material modification of the method of calculating the NAV per Fund Unit set out in the fund documents on the Fixing Date;

(d) jede Änderung der Währung des NAV der jeweiligen Anteilklasse des Fonds oder des NAV des Fonds, gemäß Berechnung des Administrators, die für einen planmäßigen Fondsgeschäftstag innerhalb des Zeitraums, in dem die Berechnungsstelle normalerweise mit der Verfügbarkeit des NAV rechnen würde, nicht berechnet oder mitgeteilt wird.

(d) any change in the currency of denomination of the NAV of the relevant class of shares of the Fund, or the NAV of the Fund, as calculated by its administrator, not being calculated or announced for any scheduled Fund Business Day within the time period when the Calculation Agent would ordinarily expect such NAV to be available;

(e) die Schaffung einer illiquiden Anteilsklasse oder eines illiquiden Anteils (gleich wie diese beschrieben sind) durch den Fonds, oder wenn der Fonds Teil einer Umbrella-Struktur mit mehr als einem Teilfonds ist, Eintritt einer Überkreuz-Kontamination oder sonstigen Nichttrennung des Portfolios an vom Fonds gehaltenen Vermögenswerten zwischen verschiedenen Serien, Klassen und/oder Teilfonds.

(e) the creation by the Fund of any illiquid share class or unit howsoever described or if the Fund is part of an umbrella structure with more than one sub-fund, a cross-contamination or other failure to segregate the portfolio of assets held by the Fund occurs between different series, classes and/or sub-funds;

(f) Änderung der aufsichtsrechtlichen, rechtlichen, bilanziellen oder steuerrechtlichen Behandlung im Hinblick auf die Emittentin oder den Fonds.

(f) the regulatory, legal, accounting or tax treatment applicable with respect to the Issuer or the Fund is changed;

(g) Vorliegen von Rechtsstreitigkeiten gegen

(g) there exists any litigation against the Fund or

den Fonds oder einen Fondsdienstleister und/oder Unterstellung einer strafrechtlichen oder betrügerischen Tätigkeit hinsichtlich des Fonds, die nach der angemessenen Bestimmung der Berechnungsstelle den Wert der Fondsanteile oder die Rechte oder Rechtsmittel eines Anlegers in diese Fondsanteile erheblich beeinträchtigen könnten.

a Fund Service Provider and/or an allegation of criminal or fraudulent activity is made in respect of the Fund, which in the reasonable determination of the Calculation Agent could materially affect the value of the Fund Units or the rights or remedies of any investor in such Fund Units;

(h) Jede Prüfung oder Untersuchung der Tätigkeiten des Fonds oder eines Fondsdienstleisters durch eine zuständige Aufsichtsbehörde im Zusammenhang mit einem vermuteten oder behaupteten Fehlverhalten oder Verstoß gegen Vorgaben oder Richtlinien oder aus sonstigen vergleichbaren Gründen oder im Zusammenhang mit daraus resultierenden Sanktionsmaßnahmen durch die maßgebliche Aufsichtsbehörde, die nach der angemessenen Bestimmung der Berechnungsstelle den Wert der Fondsanteile oder die Rechte oder Rechtsmittel eines Anlegers in diese Fondsanteile erheblich beeinträchtigen könnten.

(h) any review or investigation of the activities of the Fund or any Fund Service Provider, by a relevant regulator, in connection with suspected or alleged wrongdoing or breach of any rule or regulation, or other similar reason, or any disciplinary action taken by such regulator in consequence thereof which in the reasonable determination of the Calculation Agent could materially affect the value of the Fund Units or the rights or remedies of any investor in such Fund Units;

(i) Eine benötige Genehmigung oder Lizenz hinsichtlich des Fonds oder eines Fondsdienstleisters wird widerrufen, läuft ab oder wird von einer zuständigen Behörde geprüft oder hinsichtlich einer Genehmigung oder Lizenz werden neue Bedingungen auferlegt oder bestehende Bedingungen geändert, die nach der angemessenen Bestimmung der Berechnungsstelle den Wert der Fondsanteile oder die Rechte oder Rechtsmittel eines Anlegers in diese Fondsanteile wesentlich beeinträchtigen könnten.

(i) a relevant authorization or license is revoked, lapses or is under review by a competent authority in respect of the Fund or a Fund Service Provider or new conditions are imposed, or existing conditions varied, with respect to any such authorization or license which in the reasonable determination of the Calculation Agent could materially affect the value of the Fund Units or the rights or remedies of any investor in such Fund Units;

(j) die vom Fonds verwalteten Vermögenswerte unterschreiten EUR 50.000.000 oder den Gegenwert des Betrags in einer anderen Währung.

(j) the assets under management of the Fund fall below EUR 50,000,000 or the equivalent in any other currency;

(h) Die Emittentin ist wirtschaftlicher Eigentümer von mehr als 5 % der Fondsanteile des Fonds bzw. einer Anteilsklasse des Fonds.

(k) the Issuer is the beneficial owner of 5 % or more of the Fund Units of the Fund or a relevant class of the Fund;

(l) eine Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem Fonds und/oder einem Fondsdienstleister, insbesondere Vereinbarungen im Hinblick auf Zeichnungen und Rücknahmen von Fondsanteilen, wird geändert oder beendet, und die Änderung oder Beendigung hat einen direkten Einfluss auf

(l) any arrangement between the Issuer and the Fund and/or a Fund Service Provider, including arrangements relating to subscriptions in and redemptions of Fund Units, being changed or terminated, where such change, modification or termination has a direct impact on the pricing of the Securities;

den Kurs der Wertpapiere.

(m) der Eintritt eines Ereignisses, das die Möglichkeit der Emittentin zur Durchführung von Absicherungsgeschäften verhindert, behindert oder erheblich beeinträchtigt, oder die Kosten der Emittentin für die Durchführung der Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren wesentlich erhöht, insbesondere jedes Ereignis, das es der Emittentin unmöglich macht, (A) jede Transaktion oder jeden Vermögenswert, den die Emittentin für die Absicherung der Verpflichtungen der Emittentin im Rahmen der Wertpapiere für notwendig hält, zu erwerben, abzuschließen, erneut abzuschließen, zu ersetzen, aufrechtzuerhalten, aufzulösen oder zu veräußern oder (B) Erlöse aus Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, insbesondere wenn die Unmöglichkeit oder Undurchführbarkeit zurückzuführen ist auf (aa) Beschränkungen oder Erhöhungen im Hinblick auf Gebühren oder Abgaben, die der Fonds einem Anleger im Zusammenhang mit der vollständigen oder teilweisen Rücknahme eines Fondsanteils oder einem bestehenden oder neuen Anleger im Zusammenhang mit neuen oder zusätzlichen Anlagen in den jeweiligen Fondsanteil auferlegt, oder (bb) den zwingenden vollständigen oder teilweisen Rückkauf dieser Anteile am Fonds.

(m) the occurrence of any event, which prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities, or materially increases the cost to the Issuer of hedging arrangements, in relation to its exposure under these Securities including but not limited to, any event that renders the Issuer unable to or makes it impracticable for the Issuer to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction or asset it deems necessary to hedge the Issuer's obligations under the Securities or (B) to realise, recover or remit the proceeds of any such transaction or asset, including, without limitation, where such inability or impracticability has arisen by reason of (aa) any restrictions or increase in charges or fees imposed by the Fund on any investor's ability to redeem a Fund Unit, in whole or in part, or any existing or new investor's ability to make new or additional investments in such Fund Unit, or (bb) any mandatory redemption, in whole or in part, of such units in the Fund;

(n) Der Eintritt einer Fondsbezogenen Rechtsänderung.

wobei eine "**Fondsbezogene Rechtsänderung**" bedeutet, dass aufgrund des Eintritts eines der folgenden Ereignisse am oder nach dem Ausgabetag der Wertpapiere, nämlich

(i) der Verabschiedung, dem Wirksamwerden oder der Umsetzung eines Gesetzes, einer Verordnung, Vorschrift, Ausführungsbestimmung Verfügung oder eines Bescheids oder eines Staatsvertrags,

(ii) einer Änderung eines Gesetzes, einer Verordnung, Vorschrift, Ausführungsbestimmung oder Verfügung, oder eines Bescheids oder Staatsvertrags oder Änderung der Durchführung, Auslegung, Umsetzung oder Anwendung einer solchen Regelung,

(n) the occurrence of a Fund Change in Law,

where a "**Fund Change in Law**" means that due to the occurrence, on or after the Issue Date of the Securities, of any of the following:

(i) the adoption, taking effect or implementation of any law, order rule, regulation, decree, notice or treaty;

(ii) any change in any law, order, rule, regulation, decree, notice or treaty or in the administration, interpretation, implementation or application thereof, whether formal or informal, by any court, tribunal, regulatory authority, governmental authority or similar

gleich, ob die Änderung in einem förmlichen oder informellen Verfahren, durch ein Gericht, Schiedsgericht, eine Aufsichtsbehörde, eine staatliche Stelle oder ähnliche Organe der Administrative oder Judikative erfolgt; oder

administrative or judicial body; or

(iii) die Erstellung oder der Erlass von einer Anforderung, Vorschrift, Richtlinie oder Verordnung (in einem formalen oder informellen Verfahren, mit oder ohne Gesetzeskraft) durch ein Gericht, Schiedsgericht, eine Aufsichtsbehörde, eine staatliche Stelle oder ein ähnliches Organ der Administrative oder Judikative; dies gilt mit der Maßgabe, dass (x) der *Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act*, die Markt-Infrastruktur Verordnung (EMIR) in der durch die Verordnung über Märkte für Finanzinstrumente (MiFIR) geänderten Fassung; die Richtlinien über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID I und MiFID II) oder eine Strukturreformverordnung des europäischen Bankensektors und auf deren Grundlage oder diesbezüglich gestellte Anträge oder erlassene Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder deren Auslegung, oder deren Durchführung, Auslegung, Umsetzung oder Anwendung; und (y) sämtliche von der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich, dem Basler Ausschuss für Bankenaufsicht (oder einem Rechtsnachfolger oder einer ähnlichen Behörde), der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) oder ihrem Rechtsnachfolger oder von den Vereinigten Staaten gestellte Anträge oder erlassene Vorschriften, Richtlinien, Verordnungen oder deren Auslegung, oder deren Durchführung, Auslegung, Umsetzung oder Anwendung jeweils stets als "Fondsbezogene Rechtsänderung" gelten, unabhängig von dem Datum des Erlasses, der Verabschiedung, der Erteilung oder Anwendung,

(iii) the making or issuance of any request, rule, guideline or directive (whether formal or informal or not having the force of law) by any court, tribunal, regulatory authority, governmental authority or similar administrative or judicial body; provided that (x) the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, the European Market Infrastructure Regulation (EMIR) as amended by the Markets in Financial Instruments Regulation (MiFIR), the Markets in Financial Instruments Directives (MiFID I and MiFID II) or any structural reform regulation of the European banking sector and all requests, rules, guidelines, directives or interpretations thereunder or issued in connection therewith or the administration, interpretation, implementation or application thereof and (y) all requests, rules, guidelines, directives or interpretations promulgated by the Bank for International Settlements, the Basel Committee on Banking Supervision (or any successor or similar authority), the Swiss Financial Market Supervisory Authority or its successors (FINMA) or the United States or foreign regulatory authorities, or the administration, interpretation, implementation or application thereof shall each be deemed to be a "Fund Change in Law", regardless of the date enacted, adopted issued or applied,

nach billigem Ermessen der Emittentin

at the reasonable discretion of the Issuer

(i) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung der Fondsanteile des Fonds ganz oder teilweise rechtswidrig ist oder wird oder

(i) the holding, acquisition or sale of the Fund Units of the Fund is or becomes wholly or partially illegal or

(ii) the costs associated with the obligations under the Securities have

(ii) the costs associated with the obligations under the Securities have

increased substantially (including but not limited to an increase in tax obligations, the reduction of tax benefits or negative consequences with regard to tax treatment).

(o) eine oder mehrere natürliche Personen in Schlüsselpositionen, die im Zusammenhang mit dem Fonds oder einem Fondsdienstleister tätig ist bzw. sind oder Aufsicht über den Fonds oder einen Fondsdienstleister ausübt bzw. ausüben, insoweit seine/ihre Tätigkeit beendet und die jeweilige Person in dieser Funktion nicht umgehend vom jeweiligen Fondsdienstleister durch einen Nachfolger ersetzt wird, der eine vergleichbare Qualifikation wie die natürliche Person in einer Schlüsselposition hat, die ihre Tätigkeit einstellt, mit der Maßgabe, dass die Fondsdokumentation oder andere Gründungsdokumente Bestimmungen enthalten, die den Eintritt eines solchen Ereignisses im Hinblick auf eine natürliche Person in einer Schlüsselposition betreffen.

(p) Jedes andere Ereignis oder jeder andere Umstand, das bzw. der nach der angemessenen Bestimmung der Berechnungsstelle dazu führt, dass die Bedingungen der Wertpapiere nicht mehr die ursprünglichen, zwischen der Emittentin und den Wertpapiergläubigern vereinbarten, wirtschaftlichen Gegebenheiten reflektieren oder die wirtschaftliche Basis, auf deren Grundlage die Emittentin die Wertpapiere begeben hat, anderweitig nachteilig beeinflussen.

(q) Die Emittentin und/oder ein verbundenes Unternehmen unterliegen zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Ausgabetag (im Vergleich zu den am Ausgabetag geltenden Gegebenheiten) erhöhten Beträgen in Bezug auf Steuern, Abgaben oder Rückstellungen bzw. vergleichbaren Anforderungen in Bezug auf die Wertpapiere, Kapital- bzw. Kapitalbeschaffungskosten, Ausgaben oder Gebühren (mit Ausnahme von Vermittlungsprovisionen) oder Absicherungskosten (einschließlich von durch den Eintritt einer Fondsbezogenen Rechtsänderung bedingten regulatorischen Eigenmittelanforderungen bzw. operativen Anforderungen), um die Emission der Wertpapiere aufrecht zu erhalten.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse oder Umstände, die dazu führen, dass die Bedingungen der Wertpapiere nicht

increased substantially (including but not limited to an increase in tax obligations, the reduction of tax benefits or negative consequences with regard to tax treatment);

(o) one or more of the key individuals involved with, or having supervision over, the Fund or a Fund Service Provider ceases to act in such capacity, and the relevant Fund Service Provider fails to appoint a replacement having similar qualifications to those of the key individual or individuals ceasing to act, provided that the Fund's offer documents or other constitutional documents contain provisions pertaining to the occurrence of such a key person event;

(p) any other event or circumstance, which, in the reasonable determination of the Calculation Agent, causes the terms of these Securities to no longer reflect the original commercial terms agreed by the Issuer and the Securityholders or adversely affects the economic basis on which the Issuer issued the Securities;

(q) at any time after the Issue Date, the Issuer and/or any of its affiliates would incur an increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, reserve or similar requirements in relation to the Securities, capital and/or funding costs, expense or fee (other than brokerage commissions) or hedging costs (including, but not limited to, regulatory capital or operational requirements required from a Fund Change in Law) to maintain the Securities.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to any other event or circumstance, which causes the terms of the Securities to no

mehr die ursprünglichen, zwischen der Emittentin und den Wertpapiergläubigern vereinbarten, wirtschaftlichen Gegebenheiten reflektieren oder sonst die wirtschaftliche Basis, auf deren Grundlage die Emittentin die Wertpapiere begeben hat, nachteilig beeinflussen, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

longer reflect the original commercial terms agreed by the Issuer and the Securityholders or adversely affects the economic basis on which the Issuer issued the Securities.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf Fonds als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Fonds.

Any reference in these Conditions to the Fund as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Replacement Fund.

(3) Berichtigter Kurs

Wenn der im Auftrag des Fonds durch einen Fondsdienstleister festgelegte und veröffentlichte Kurs des Fondsanteils als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") im Auftrag des Fonds durch den Fondsdienstleister nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch noch innerhalb eines Abwicklungszyklus bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Corrected Price

In the event that the price of the Fund Unit used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component as determined and published by a Fund Service Provider on behalf the Fund is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by a Fund Service Provider on behalf of the Fund after the original publication, but still within one Settlement Cycle, the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion, to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

(4) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(4) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Futures Kontrakts als**

Only in case of a **futures contract as the Underlying**

Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (j) dieser Bedingungen Anwendung:

or a Basket Component, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (j) of these Conditions applies:

§ 6 (j)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem Futures Kontrakt

(1) Verfall des Futures Kontrakts

Bei Verfall des Futures Kontrakts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil gemäß den Kontraktbedingungen des Maßgeblichen Referenzmarkts während der Laufzeit der Wertpapiere wird dieser an dem Roll-Over Stichtag durch den Futures Kontrakt mit nächstfälligem Verfalltermin als maßgeblicher neuer Basiswert bzw. Korbbestandteil (der "**Aktuelle-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Aktuelle-Korbbestandteil**") ersetzt (der "**Roll-Over**"). Sollte zu diesem Zeitpunkt kein Futures Kontrakt mit nächstfälligem Verfalltermin existieren, dessen zu Grunde liegenden Bedingungen oder maßgeblichen Kontrakteigenschaften mit denen des zu ersetzenden Futures Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil übereinstimmen, gilt Absatz (4) entsprechend.

Zum Roll-Over Stichtag ist die Emittentin nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung der zu dem Zweck des Roll-Overs jeweils auf Grundlage der Kurse des Futures Kontrakts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil und des Aktuellen-Basiswerts bzw. des Aktuellen-Korbbestandteils am Roll-Over Stichtag ermittelten Kurse berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um dem Roll-Over Rechnung zu tragen, soweit sie dies im Rahmen der Ersetzung des auslaufenden Futures Kontrakts durch den Aktuellen-Basiswert bzw. den Aktuellen-Korbbestandteil für erforderlich hält. Hierbei werden die Anpassungen so vorgenommen, dass der wirtschaftliche Wert der Wertpapiere so wenig wie möglich durch den Roll-Over beeinträchtigt wird. Anpassungen im Rahmen eines Roll-Over nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin nach billigem Ermessen, vorgenommen und durch Veröffentlichung auf der Homepage der Emittentin unter

§ 6 (j)
Adjustments in connection with a Futures Contract

(1) Expiration of the Futures Contract

Upon expiration of the futures contract used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component, during the Term of the Securities, the futures contract will be replaced on the Roll Over Date by the futures contract with the next Expiration Date as relevant new Underlying or, as the case may be, Basket Component (the "**Current Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the "**Current Basket Component**"), (the "**Roll Over**"). If, at that time, the Issuer determines that there is no futures contract with the next Expiration Date, the terms or contractual characteristics of which match those of the futures contract used as the Underlying or, as the case may be, as the Basket Component to be replaced, paragraph (4) shall apply accordingly.

The Issuer shall be entitled to make at its reasonable discretion and considering the prices determined for the purpose of the Roll Over on the basis of the price of the futures contract used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component and of the Current Underlying or, as the case may be, the Current Basket Component on the Roll Over Date, adjustments to these Conditions to account for the Roll Over, to the extent as the Issuer considers such adjustment necessary when replacing the expiring future contract by the Current Underlying or, as the case may be, the Current Basket Component. At this, adjustments will be effected so that the economic value of the Securities is affected as less as possible by the Roll Over. The adjustments in the context of a Roll Over pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion and shall be published on the website of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest http://www.ubs.com/investorsor a successor address. Any adjustment and determination shall

www.ubs.com/keyinvest http://www.ubs.com/investorsoder einer Nachfolgeseite bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

(2) Wesentliche Änderung der Marktbedingungen

Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine wesentliche Änderung der Marktbedingungen in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Futures Kontrakts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Referenzmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

(2) Material change in the market conditions

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Reference Market relevant for the calculation and determination of the price of the futures contract used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to adjust any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions to account for the effect of these changed market conditions.

(3) Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Futures Kontrakts, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Futures Kontrakts, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Futures

(3) Changes in the calculation; Making of Adjustments

Any changes in the calculation (including corrections) of the futures contract, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Underlying or the Basket Component and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of the futures contract as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the futures contract shall apply for the first time. The

Kontrakts erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

adjusted value per unit of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(4) Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil

Wird der Futures Kontrakt zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder (durch eine andere Partei als die Emittentin) durch einen anderen Wert ersetzt (vorbehaltlich § 6 (n) dieser Bedingungen, ein "**Ersetzungsereignis**"), legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des Futures Kontrakts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**") und ersetzen den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil durch den Nachfolge-Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Nachfolge-Korbbestandteil.
Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(4) Successor Underlying or, as the case may be, Successor Basket Component

In the event that the futures contract ceases to exist and/or is replaced by a successor futures contract (by any parties other than the Issuer) (subject to § 6 (n) of these Conditions, a "**Replacement Event**""), the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, determine at the reasonable discretion of the Issuer or, as the case may be, of the Calculation Agent, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the futures contract used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**") and to replace the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the affected Basket Component by the Successor Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Successor Basket Component.

The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component.

(5) Bestimmung eines Ersatz-Referenzmarkts

Im Fall der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Futures

(5) Determination of a Substitute Reference Market

If the quotation of or trading in the futures contract in the Relevant Reference Market is

Kontrakts in dem Maßgeblichen Referenzmarkt und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen Referenzmarkt ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen Referenzmarkt durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen Referenzmarkt (der "**Ersatz-Referenzmarkt**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Referenzmarkt fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzmarkt. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils in dem Maßgeblichen Referenzmarkt gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another reference market, the Issuer shall be entitled to stipulate such other reference market as the new relevant reference market (the "**Substitute Reference Market**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Reference Market thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Reference Market. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, in the Basket Component in the Relevant Reference Market at the latest.

(6) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(6) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Zinssatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (k) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of an **interest rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (k) of these Conditions applies:

§ 6 (k)
Anpassungen im Zusammenhang mit dem Zinssatz

(1) Wesentliche Änderung der Marktbedingungen

Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine wesentliche Änderung der Marktbedingungen in dem für die Berechnung und Bestimmung des Zinssatzes als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Referenzmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

(2) Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Zinssatzes, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Zinssatzes, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen

§ 6 (k)
Adjustments in connection with the Interest Rate

(1) Material change in the market conditions

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Reference Market relevant for the calculation and determination of the interest rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to adjust any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions to account for the effect of these changed market conditions.

(2) Changes in the calculation; Making of Adjustments

Any changes in the calculation (including corrections) of the interest rate, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Underlying or the Basket Component and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of the interest rate as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior

Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Zinssatzes erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil

In dem Fall, dass

(a) die Erlaubnis der Emittentin oder der Berechnungsstelle den Zinssatz als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden, erlischt oder sonst beendet wird

(b) der Zinssatz (oder seine Veröffentlichung) dauerhaft eingestellt wird) und/oder (durch eine andere Partei als die Emittentin) durch einen anderen Zinssatz ersetzt wird

(vorbehaltlich von § 6 (n) dieser Bedingungen, ein "**Ersetzungsereignis**"), legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher Zinssatz künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**") und ersetzen den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil durch den Nachfolge-Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Nachfolge-Korbbestandteil.

Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als

to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the interest rate shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying **or, as the case may be,** the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(3) Successor Underlying or, as the case may be, Successor Basket Component

In the event that:

(a) the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent, as the case may be, to use the interest rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Basket Component for the purposes of the Securities is terminated or otherwise ceases to exist or

(b) the interest rate (or the publication thereof) has been permanently discontinued and/or replaced by a successor interest rate (by any parties other than the Issuer)

(subject to § 6 (n) of these Conditions, a "**Replacement Event**") the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which interest rate shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**") and to replace the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the affected Basket Component by the Successor Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Successor Basket Component.

The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the Basket

anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component.

(4) Bestimmung eines Ersatz-Referenzmarkts

Im Fall der dauerhaften Einstellung der Berechnung oder Veröffentlichung des Zinssatzes in dem Maßgeblichen Referenzmarkt und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Berechnung und Veröffentlichung in einem anderen Referenzmarkt ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen Referenzmarkt durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen Referenzmarkt (der "**Ersatz-Referenzmarkt**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Referenzmarkt fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzmarkt. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der dauerhaften Einstellung der Berechnung und Veröffentlichung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils in dem Maßgeblichen Referenzmarkt gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(4) Determination of a Substitute Reference Market

If the calculation or publication of the interest rate in the Relevant Reference Market is permanently discontinued while concurrently a calculation and publication is started up or maintained on another reference market, the Issuer shall be entitled to stipulate such other reference market as the new relevant reference market (the "**Substitute Reference Market**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Reference Market thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Reference Market. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the calculation and publication of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component in the Relevant Reference Market at the latest.

(5) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(5) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Währungswechselkurses als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (l) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **currency exchange rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (l) of these Conditions applies:

§ 6 (l)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs

(1) Wesentliche Änderung der Marktbedingungen

Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine wesentliche Änderung der Marktbedingungen an dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Währungswechselkurses als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Devisenmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

(2) Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Währungswechselkurses oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder anderer Bezugsgrößen, auf deren Grundlage der Währungswechselkurs berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts oder des Korbbestandteils. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts oder des Korbbestandteils und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des

§ 6 (l)
Adjustments in connection with a Currency Exchange Rate

(1) Material change in the market conditions

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Exchange Market relevant for the calculation and determination of the price of the currency exchange rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to adjust any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions to count for these changed market conditions.

(2) Changes in the calculation; Making of Adjustments

Any changes in the calculation (including corrections) of the currency exchange rate or of the composition or of the weighting of the prices or other reference assets, which form the basis of the calculation of the currency exchange rate, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion, determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Underlying or the Basket Component applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Underlying or the Basket Component and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of

Währungswechselkurses, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Währungswechselkurses erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

the currency exchange rate as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the currency exchange rate shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(3) Ersetzung oder Verschmelzung

Wird eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen (vorbehaltlich § 6 (n) dieser Bedingungen, ein "**Ersetzungsereignis**"), so wird, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat, die im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil verwendete betroffene Währung für die Zwecke dieser Bedingungen durch die andere bzw. gemeinsame Währung, gegebenenfalls unter Vornahme entsprechender Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, ersetzt (der "**Nachfolge-Basiswert**" bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, **der "Nachfolge-Korbbestandteil**").

Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(3) Replacement or Merger

In the event that a currency used in relation to the currency exchange rate is, in its function as legal tender, in the country or jurisdiction, or countries or jurisdictions, maintaining the authority, institution or other body which issues such currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, (subject to § 6 (n) of these Conditions, a "**Replacement Event**") the currency used in connection with the currency exchange rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as the Basket Component is, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions, for the purposes of these Conditions replaced, if applicable, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, by such replacing or merged currency (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, **the "Successor Basket Component**").

The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, **to** the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component.

(4) Bestimmung eines Ersatz-Devisenmarkts

Im Fall der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels einer im Zusammenhang mit dem Währungswechselkurs verwendeten Währung in dem Maßgeblichen Devisenmarkt und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen internationalen Devisenmarkt ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen internationalen Devisenmarkt durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen internationalen Devisenmarkt (der "**Ersatz-Devisenmarkt**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Devisenmarkt fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Devisenmarkt. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der dauerhaften Einstellung der Notierung oder des Handels der im Zusammenhang mit dem Währungswechselkurs als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil verwendeten Währung in dem Maßgeblichen Devisenmarkt gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(4) Determination of a Substitute Exchange Market

If the quotation of or trading in the currency used in connection with the currency exchange rate on the Relevant Exchange Market is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another international foreign exchange market, the Issuer shall be entitled to stipulate such other international foreign exchange market as the new relevant international foreign exchange market (the "**Substitute Exchange Market**") through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange Market thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange Market. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the currency used in connection with the currency exchange rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, in the Basket Component on the Relevant Exchange Market, at the latest.

(5) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(5) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich im Fall eines **Referenzsatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, findet folgender § 6 (m) dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of a **reference rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following § 6 (m) of these Conditions applies:

§ 6 (m)
Anpassungen im Zusammenhang mit einem Referenzsatz

(1) Wesentliche Änderung der Marktbedingungen

Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine wesentliche Änderung der Marktbedingungen in dem bzw. bei der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Referenzsatzes als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil zuständigen Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" angegeben, eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

(2) Veränderungen in der Berechnung; Vornahme von Anpassungen

Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Referenzsatzes, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Einheit des Referenzsatzes,

§ 6 (m)
Adjustments in connection with a Reference Rate

(1) Material change in the market conditions

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Reference Market relevant for the calculation and determination of the price of the reference rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, as the Basket Component, the Issuer shall be entitled to adjust any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions to account for the effect of these changed market conditions.

(2) Changes in the calculation; Making of Adjustments

Any changes in the calculation (including corrections) of the reference rate, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Basket Component are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Underlying or the Basket Component and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per unit of

der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Referenzsatzes erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts bzw. des Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

the reference rate as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the reference rate shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 14 of these Conditions.

(3) Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil

In dem Fall, dass

(a) die Erlaubnis der Emittentin oder der Berechnungsstelle den Referenzsatz als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden, erlischt oder sonst beendet wird

(b) der Referenzsatz (oder seine Veröffentlichung) dauerhaft eingestellt wird) und/oder (durch eine andere Partei als die Emittentin) durch einen anderen Zinssatz ersetzt wird

(vorbehaltlich von § 6 (n) dieser Bedingungen, ein "**Ersetzungsereignis**"), legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher Referenzsatz künftig zugrunde zu legen ist (der "**Nachfolge-Basiswert**" bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der "**Nachfolge-Korbbestandteil**") und ersetzen den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil durch den Nachfolge-Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Nachfolge-Korbbestandteil.
Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt

(3) Successor Underlying or, as the case may be, Successor Basket Component

In the event that:

(a) the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent, as the case may be, to use the reference rate used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Basket Component for the purposes of the Securities is terminated or otherwise ceases to exist or

(b) the reference rate (or the publication thereof) has been permanently discontinued and/or replaced by a successor reference rate (by any parties other than the Issuer)

(subject to § 6 (n) of these Conditions, a "**Replacement Event**") the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which reference rate shall be applicable in the future (the "**Successor Underlying**" or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the "**Successor Basket Component**") and to replace the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the affected Basket Component by the Successor Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the Successor Basket Component.

The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 14 of

gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

(4) Bestimmung eines Ersatz-Referenzmarkts

Im Fall der dauerhaften Einstellung der Berechnung oder Veröffentlichung des Referenzsatzes in dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. durch die Maßgebliche Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Berechnung und Veröffentlichung in einem anderen Referenzmarkt bzw. durch eine andere Referenzstelle ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen Referenzmarkt bzw. eine solche andere Referenzstelle durch Bekanntmachung gemäß § 14 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen Referenzmarkt (der "**Ersatz-Referenzmarkt**") bzw. als neue maßgebliche Referenzstelle (die "**Ersatz-Referenzstelle**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 8 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. die Maßgebliche Referenzstelle fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzmarkt bzw. die Ersatz-Referenzstelle. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der dauerhaften Einstellung der Berechnung und Veröffentlichung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils in dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. durch die Maßgebliche Referenzstelle gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Vornahme von Anpassungen und Festlegungen; Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die

these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, to the Basket Component shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, to the Successor Basket Component.

(4) Determination of a Substitute Reference Market

If the calculation or publication of the reference rate in the Relevant Reference Market or, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, by the Relevant Reference Agent is permanently discontinued while concurrently a calculation and publication is started up or maintained on another reference market or, as the case may be, by another reference agent, the Issuer shall be entitled to stipulate such other reference market or reference agent as the new relevant reference market (the "**Substitute Reference Market**") or the new relevant reference agent (the "**Substitute Reference Agent**"), as the case may be, through publication in accordance with § 14 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 8 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Reference Market or, as the case may be, the Relevant Reference Agent thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Reference Market or the Substitute Reference Agent, as the case may be. The adjustment described above shall be published in accordance with § 14 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the calculation and publication of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the Basket Component in the Relevant Reference Market or, as the case may be, by the Relevant Reference Agent at the latest.

(5) Making of Adjustments and Determinations; Publication

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required

Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Ausschließlich in dem Fall, dass in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Referenzwert-Anpassungen**" als anwendbar angegeben ist, findet folgender § 6 (n) dieser Bedingungen Anwendung:

Only if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Benchmark Adjustment**" is specified to be applicable, the following § 6 (n) of these Conditions applies:

§ 6 (n)
Referenzwert-Anpassungen

(1) Basiswerte bzw. Korbbestandteile als Referenzwert

In dem Fall, dass

(a) die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle bestimmt, dass der Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, ein Korbbestandteil, dessen Kurs verwendet wird, um:

(i) einen Betrag zu bestimmen, der nach diesen Bedingungen zahlbar ist, oder

(ii) den Wert der Wertpapiere zu bestimmen,

als "Referenzwert" im Sinne der EU-Referenzwerte-Verordnung zu qualifizieren ist (wobei der betroffene Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der betroffene Korbbestandteil, auch als "Referenzwert") bezeichnet wird), und

(b) die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle aufgrund des Wirksamwerdens (nach der Geltung von Übergangsbestimmungen) der EU-Referenzwerte-Verordnung am oder nach dem Ausgabetag der Wertpapiere,

(i) entweder nicht mehr in der Lage ist, den Referenzwert für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden oder

(ii) die Kontrolle über die Bereitstellung des Referenzwertes im Sinne der EU-Referenzwerte-Verordnung ausübt (*Administrator*), ohne über die entsprechende Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, Gleichwertigkeit, Genehmigung oder Aufnahme in ein öffentliches Register zu verfügen, die jeweils nach geltendem Recht für die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle erforderlich ist, um ihre jeweiligen Pflichten gemäß diesen Bedingungen

§ 6 (n)
Benchmark Adjustments

(1) Underlyings and Basket Component as a Benchmark

In the event that

(a) the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, determines that the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, a Basket Component, whose price is used to determine:

(i) any amount payable under these Conditions, or

(ii) the value of the Securities,

qualifies as a "benchmark" within the meaning of the EU Benchmarks Regulation (where the affected Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the affected Basket Component, is also referred to as "Benchmark")), and

(b) the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, is, due to the coming into effect (following any transitional provisions) of the EU Benchmarks Regulation on or after the Issue Date of the Securities,

(i) either no longer able to use the Benchmark for the purposes of the Securities or

(ii) has control over the provision of the Benchmark (*administrator*) within the meaning of the EU Benchmarks Regulation without having the appropriate authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence, approval or inclusion in any official register which, in each case, is required under any applicable law or regulation for the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, to perform its or their respective obligations under these Conditions,

zu erfüllen,

gilt dieses Ereignis ebenfalls als "**Ersetzungsereignis**" oder, im Fall von § 6 (i) dieser Bedingungen, als "**Potenzielles Anpassungsereignis**" hinsichtlich des betroffenen Basiswertes oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, als der betroffene Korbbestandteil für die Zwecke dieser Bedingungen.

this event shall also constitute a "**Replacement Event**" or, in case of § 6 (i) of these Conditions, a "**Potential Adjustment Event**" in relation to the affected Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, the affected Basket Component, for the purposes of these Conditions.

(2) Sonstige Werte bzw. Bezugnahmen als Referenzwert

In dem Fall, dass

(a) die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle bestimmt, dass ein sonstiger Wert bzw. ein sonstiger Referenzsatz in diesen Bedingungen verwendet wird, um:

(i) einen Betrag zu bestimmen, der nach diesen Bedingungen zahlbar ist, oder

(ii) den Wert der Wertpapiere zu bestimmen,

als "Referenzwert" im Sinne der EU-Referenzwerte-Verordnung zu qualifizieren ist (wobei der betroffene Wert bzw. der betroffene Referenzsatz auch als "**Referenz¬wert**") bezeichnet wird), und

(b) die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle aufgrund des Wirksamwerdens (nach der Geltung von Übergangsbestimmungen) der EU-Referenzwerte-Verordnung am oder nach dem Ausgabetag der Wertpapiere, nicht mehr in der Lage ist, den Referenzwert für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden,

legen die Emittentin und die Berechnungs-stelle nach billigem Ermessen, gege-benenfalls nach Vornahme von geeigneten Anpassungen von Variablen, Berechnungsmethoden, Bestimmungen zur Bewertung, Abwicklung oder Zahlung oder von anderen Bestimmungen dieser Bedingungen, fest, welcher Wert bzw. Referenzsatz künftig zu¬grunde zu legen ist und ersetzen den betroffenen Referenzwert.

Festlegungen eines nachfolgenden Werts bzw. Referenzsatzes sowie der Zeitpunkt seiner erst¬maligen Anwendung und damit zusammenhängende Anpassungen der Wertpapierbedingungen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Markt-gegebenheiten und unter

(2) Other Values or References as Benchmark

In the event that

(a) the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, determines that any other value or reference in these Conditions is used to determine:

(i) any amount payable under these Conditions, or

(ii) the value of the Securities,

qualifies as a "benchmark" within the meaning of the EU Benchmarks Regulation (where the affected value or the affected reference is also referred to as "**Benchmark**")), and

(b) the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, is, due to the coming into effect (following any transitional provisions) of the EU Benchmarks Regulation on or after the Issue Date of the Securities, no longer able to use the Benchmark for the purposes of the Securities,

the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion, after having made appropriate adjust¬ments to any variable, calculation methodology, valuation, settlement, payment terms or any other terms in these Conditions, which value or reference rate shall be applicable in the future and to replace the affected Benchmark.

Determinations of a succeeding value or reference rate and the date it is applied for the first time and any related adjustments of these Conditions shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion, under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the Securities. The Issuer reserves

Wahrung des Werts der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungs¬regeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

the right to determine at its reasonable discretion in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 7
Anpassungen aufgrund der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion

(1) Währungsumstellung

Nimmt ein Land, unabhängig davon, ob ab 1999 oder später, an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion teil, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen folgende Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen:

(i) Ist die Auszahlungswährung unter diesen Bedingungen eine von Euro abweichende nationale Währungseinheit eines Landes, das an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion beteiligt ist, unabhängig davon, ob ab 1999 oder später, dann gilt die Auszahlungswährung als ein Betrag in Euro, der aus der ursprünglichen Auszahlungswährung zum rechtlich festgesetzten Wechselkurs und unter Anwendung der rechtlich festgesetzten Rundungsregeln in Euro umgetauscht wurde.

Nach der Anpassung erfolgen sämtliche Zahlungen hinsichtlich der Wertpapiere in Euro, als ob in ihnen der Euro als Auszahlungswährung genannt wäre.

(ii) Ist in diesen Bedingungen ein Währungsumrechnungskurs angegeben oder gibt eine Bedingung eine Währung eines Landes an, das an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion beteiligt ist, unabhängig davon, ob ab 1999 oder später, gelten der angegebene Währungsumrechnungskurs und/oder sonstige Währungsangaben in diesen Bedingungen als Angabe in Euro, oder, soweit ein Währungsumrechnungskurs angegeben ist, als Kurs für den Umtausch in oder aus Euro unter Zugrundelegung des rechtlich festgesetzten Wechselkurses.

(iii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle können weitere Anpassungen dieser Bedingungen vornehmen, um diese ihrer Auffassung nach den dann gültigen Gepflogenheiten anzupassen, die für Instrumente mit Währungsangaben in Euro gelten.

(iv) Die Emittentin und die Berechnungsstelle können ferner solche Anpassungen dieser Bedingungen vornehmen, die sie nach billigem Ermessen für angebracht halten, um den Auswirkungen der dritten Stufe

§ 7
Adjustments due to the European Economic and Monetary Union

(1) Redenomination

Where a country participates in the third stage of the European Economic and Monetary Union, whether as from 1999 or after such date, the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, shall be entitled to make the following adjustments to these Conditions:

(i) Where the Redemption Currency under these Conditions is the national currency unit other than Euro of a country which is participating in the third stage of the European Economic and Monetary Union, whether as from 1999 or after such date, such Redemption Currency shall be deemed to be an amount of Euro converted from the original Redemption Currency into Euro at the statutory applicable exchange rate and subject to such statutory applicable rounding provisions.

After the adjustment, all payments in respect of the Securities will be made solely in Euro as though references in the Securities to the Redemption Currency were to Euro.

(ii) Where these Conditions contain a currency conversion rate or any of these Conditions are expressed in a currency of a country which is participating in the third stage of the European Economic and Monetary Union, whether as from 1999 or after such date, such currency conversion rate and/or any other terms of these Conditions shall be deemed to be expressed in or, in the case of a currency conversion rate, converted for or, as the case may be, into, Euro at the statutory applicable exchange rate.

(iii) The Issuer and the Calculation Agent are entitled to adjust these Conditions as they may decide to conform them to conventions then applicable to instruments expressed in Euro.

(iv) The Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion shall be entitled to make such adjustments to these Conditions as they may determine to be appropriate to account for the effect of the third stage of

der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft auf diese Bedingungen Rechnung zu tragen.

the European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty establishing the European Community on these Conditions.

(2) Keine Haftung der Emittentin und der Wertpapierstellen

Die Emittentin und die Wertpapierstellen (§ 12) haften weder gegenüber den Wertpapiergläubigern noch gegenüber sonstigen Personen für Provisionen, Kosten, Verluste oder Ausgaben, die aus oder in Verbindung mit der Überweisung von Euro oder einer damit zusammenhängenden Währungsumrechnung oder Rundung von Beträgen entstehen.

(2) No liability of the by the Issuer and the Security Agents

The Issuer and the Security Agents (§ 12) shall not be liable to any Securityholder or other person for any commissions, costs, losses or expenses in relation to, or resulting from the transfer of Euro or any currency conversion or rounding effected in connection therewith.

(3) Bekanntmachung

Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin nach billigem Ermessen bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, vorgenommen und von der Emittentin nach § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

(3) Publication

The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion or, as the case may be, by the Calculation Agent and shall be published by the Issuer in accordance with § 14 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 8
Außerordentliches Kündigungsrecht der Emittentin

(1) Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist bei Vorliegen eines der nachstehenden Kündigungsereignisse, berechtigt, sämtliche, aber nicht einzelne Wertpapiere durch eine Bekanntmachung an die Wertpapiergläubiger gemäß § 14 dieser Bedingungen zu kündigen und vorzeitig zu tilgen. Eine derartige Kündigung wird zum Zeitpunkt der Mitteilung gemäß § 14 dieser Bedingungen beziehungsweise zu dem in der Mitteilung angegebenen Zeitpunkt wirksam (der "**Kündigungstag**").

(2) Vorliegen eines Kündigungsereignisses

Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:

(a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses des Basiswerts bzw., falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, eines Korbbestandteils wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.

(b) Eine Anpassung gemäß § 6 (a) – (n) dieser Bedingungen ist nicht möglich oder der Emittentin und/oder den Wertpapiergläubigern nicht zumutbar.

(c) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine sonstige wesentliche Änderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse, in dem Maßgeblichen Handelssystem, an dem Maßgeblichen Devisenmarkt, an dem Maßgeblichen Referenzmarkt oder bei der Maßgeblichen Referenzstelle, wie jeweils in den anwendbaren Produktbedingungen als anwendbar angegeben, eingetreten ist.

(d) Das Vorliegen eines in den anwendbaren Produktbedingungen als anwendbar angegebenen Weiteren Kündigungsereignisses.

(3) Zahlung des Kündigungsbetrag

Im Fall der Kündigung durch die Emittentin zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers den in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben Kündigungsbetrag.

§ 8
Extraordinary Termination Right of the Issuer

(1) Termination by the Issuer

The Issuer shall in the case of the occurrence of one of the following Termination Events, be entitled to terminate and redeem all but not some of the Securities by giving notice to the Securityholdes in accordance with § 14 of these Conditions. Such termination shall become effective at the time of the notice in accordance with § 14 or at the time indicated in the notice (the "**Termination Date**").

(2) Occurrence of a Termination Event

A "**Termination Event**" means any of the following events:

(a) The determination and/or publication of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of a Basket Component is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.

(b) Adjustments pursuant to § 6 (a) – (n) of these Conditions are not possible or not justifiable with regard to the Issuer and/or the Securityholders.

(c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, another material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Exchange, the Relevant Trading System, the Relevant Exchange Market, the Relevant Reference Market or, as the case may be, in relation to the Relevant Reference Agent, as specified to be applicable in the relevant Product Terms.

(d) The occurrence of any Additional Termination Event as specified to be applicable in the relevant Product Terms.

(3) Payment of the Termination Amount

In the case of termination by the Issuer the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security it holds, the Termination Amount as specified to be applicable in the relevant Product Terms.

Ausschließlich in dem Fall, dass in der Definition "Wertpapiere" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen das Produktmerkmal "**Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger**" als anwendbar angegeben ist, findet folgender § 9 dieser Bedingungen Anwendung:

Only in the case that in the definition of "Securities" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms the product feature "**Securityholder's Termination Right**" is specified to be applicable, the following § 9 of these Conditions applies:

§ 9
Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Wertpapiergläubiger berechtigt, die von ihm gehaltenen Wertpapiere durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die ihr in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieses Wertpapier der in den anwendbaren Produktbedingungen angegebene Wertpapiergläubiger-Kündigungsbetrag zusammen mit etwaigen bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Zugang der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

(a) es besteht für mehr als 30 Tage ein Zahlungsverzug hinsichtlich einer fälligen Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Wertpapiere; oder

(b) es besteht ein Verzug hinsichtlich der Erfüllung einer anderen Verpflichtung im Zusammenhang mit den Wertpapieren durch die Emittentin, deren Nichterfüllung nicht abgeholfen werden kann oder, falls deren Nichterfüllung abgeholfen werden kann, die für 60 Tage, nachdem ein Wertpapiergläubiger die Emittentin durch schriftliche Mitteilung über eine solche Nichterfüllung in Kenntnis gesetzt hat, andauert; oder

(c) es erfolgt eine Anordnung durch ein zuständiges Gericht oder eine andere zuständige Behörde in einer Jurisdiktion oder Beschluss der Emittentin (a) zur Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder (b) zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers oder Verwalters für die Emittentin bzw. das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens der Emittentin, oder (c) mit einer sinngemäßen Konsequenz für die Emittentin; nicht als Kündigungsgrund gelten jedoch Ereignisse im Zusammenhang mit einer nicht insolvenzbedingten Restrukturierung, einem Zusammenschluss oder einer Fusion; oder

§ 9
Securityholder's Termination Right

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, any Securityholder may by written notice to the Issuer at the specified office of the Principal Paying Agent declare the Securities held by it to be forthwith due and payable, whereupon the Securityholder Termination Amount as specified in the relevant Product Terms together with accrued interest to the date of payment, if any, shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

(a) there is a default for more than 30 days in the payment of any principal or interest due in respect of the Security; or

(b) there is a default in the performance by the Issuer of any other obligation under the Securities which is incapable of remedy or which, being a default capable of remedy, continues for 60 days after written notice of such default has been given by any Securityholder to the Issuer; or

(c) any order shall be made by any competent court or other authority in any jurisdiction or any resolution passed by the Issuer for (a) the dissolution or winding-up of the Issuer, or (b) for the appointment of a liquidator, receiver or administrator of the Issuer or of all or a substantial part of the Issuer's assets, or (c) with analogous effect for the Issuer, it is understood that anything in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger shall not constitute an event of default; or

(d) die Emittentin stellt eine Zahlung ein oder ist nicht in der Lage bzw. gesteht gegenüber ihren Gläubigern ein, dass sie nicht in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten, wenn diese fällig werden, zu bedienen oder ihre Zahlungsunfähigkeit oder Insolvenz wird festgestellt bzw. sie wird für zahlungsunfähig oder insolvent befunden oder sie stimmt einem Vergleich oder einer Vereinbarung mit ihren Gläubigern im Allgemeinen zu.

(d) the Issuer shall stop payment or shall be unable to, or shall admit to creditors generally its inability to, pay its debts as they fall due, or shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or shall enter into any composition or other arrangements with its creditors generally.

§ 10
Steuern

Zahlungen bzw. falls in den §§ 1 – 3 dieser Bedingungen eine "**Physische Lieferung**" Anwendung findet, die Lieferung des Physischen Basiswerts auf die Wertpapiere werden in jedem Fall nur nach Abzug und Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Gebühren oder sonstige Abgaben gleich welcher Art, die unter jedwedem anwendbaren Rechtssystem oder in jedwedem Land, das die Steuerhoheit beansprucht, von oder im Namen einer Gebietskörperschaft oder Behörde des Landes, die zur Steuererhebung ermächtigt ist, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (die "**Steuern**") geleistet, soweit ein solcher Abzug oder Einbehalt gesetzlich oder behördlich vorgeschrieben ist. Die Emittentin hat gegenüber den zuständigen Regierungsbehörden Rechenschaft über die abgezogenen oder einbehaltenen Steuern abzulegen.

§ 10
Taxes

Payments or, if in §§ 1 – 3 of these Conditions a "**Physical Delivery**" applies, delivery of the Physical Underlying in respect of the Securities shall in all cases only be made after deduction and withholding of current or future taxes, fees or other duties, regardless of their nature, which are imposed, levied or collected (the "**Taxes**") under any applicable system of law or in any country which claims fiscal jurisdiction by or for the account of any political subdivision thereof or government agency therein authorised to levy Taxes, to the extent that such deduction or withholding is required by law or administrative practice. The Issuer shall account for the deducted or withheld Taxes with the competent government agencies.

§ 11
Marktstörungen

(1) Folgen einer Marktstörung

(a) Sofern der **Basiswert bzw. Korbbestandteil kein Index ist, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht,** und bei dem eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, wie in der Definition "**Wertpapiere**" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, gilt:

Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass an dem Festlegungstag oder einem anderen Tag, in Bezug auf den die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle gemäß diesen Bedingungen den Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Kurs des Korbbestandteils zu bestimmen hat (dieser Tag wird als "**Planmäßiger Festlegungstag**" bezeichnet) eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Planmäßige Festlegungstag,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

für den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den jeweils betroffenen Korbbestandteil oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, für den jeweils betroffenen Einzelwert,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" eine "**Kollektivbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

für sämtliche Basiswerte oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, für sämtliche Korbbestandteile oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, für sämtliche Einzelwerte,

§ 11
Market Disruptions

(1) Consequences of a Market Disruption

(a) Provided that **the Underlying or a Basket Component, as the case may be, is not an index comprising commodities or precious metals as Components,** where a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, as specified in the definition of "**Securities**" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following applies:

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Fixing Date or any day in respect of which the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, is in accordance with these Conditions required to determine the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Price of the Basket Component (such date is referred to as the "**Scheduled Determination Date**"), the Scheduled Determination Date,

if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Individual Determination**" is specified to be applicable,

in relation to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the affected Basket Component only or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, to the affected Component only,

if in the applicable Product Terms in the definition of "Securities" a "**Collective Determination**" is specified to be applicable,

in relation to all Underlyings or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, to all Basket Components or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, to all Components,

auf den unmittelbar darauf folgenden Basiswert-Berechnungstag oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, Korbbestandteil-Berechnungstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

shall be postponed to the next succeeding Underlying Calculation Date or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the next succeeding Basket Component Calculation Date, on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 14 of these Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.

(b) **Ausschließlich** im Fall eines **Index, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht,** und bei dem eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, **als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "**Wertpapiere**" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, gilt:

(b) **Only** in case of an **index comprising commodities or precious metals as Components,** where a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, **as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "**Securities**" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following applies:

Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass an dem Festlegungstag oder einem anderen Tag, in Bezug auf den die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle gemäß diesen Bedingungen den Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Kurs des Korbbestandteils zu bestimmen hat (dieser Tag wird als "**Planmäßiger Festlegungstag**" bezeichnet) eine Marktstörung (§ 11) vorliegt, dann wird der Planmäßige Festlegungstag,

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, a Market Disruption (§ 11) prevails on the Fixing Date or any day in respect of which the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, is in accordance with these Conditions required to determine the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Price of the Basket Component (such date is referred to as the "**Scheduled Determination Date**"), the Scheduled Determination Date,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

für den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den jeweils betroffenen Korbbestandteil,

if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Individual Determination**" is specified to be applicable,

in relation to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the affected Basket Component only,

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Kollektivbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

für sämtliche Basiswerte oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, für sämtliche

if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Collective Determination**" is specified to be applicable,

in relation to all Underlyings or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to all Basket Components,

Korbbestandteile,

auf den unmittelbar darauf folgenden Basiswert-Berechnungstag oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, Korbbestandteil-Berechnungstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
In Bezug auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Korbbestandteil bzw. den jeweils betroffenen Einzelwert bewirkt eine vorliegende Marktstörung, dass der Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der Kurs des Korbbestandteils nicht unter Bezugnahme auf den eventuell vorliegenden offiziellen Schlusskurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, auf den eventuell vorliegenden offiziellen Schlusskurs des Korbbestandteils am jeweiligen Planmäßigen Festlegungstag bestimmt wird, sondern von der Berechnungsstelle wie folgt ermittelt wird:

(i) in Bezug auf jeden Einzelwert, der nicht von der Marktstörung betroffen ist, wird der Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der Kurs des Korbbestandteils auf Basis des Abrechnungskurses des entsprechenden Einzelwerts am jeweiligen Planmäßigen Festlegungstag bestimmt;

(ii) in Bezug auf jeden Einzelwert, der von der Marktstörung betroffen ist, wird der Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, der Kurs des Korbbestandteils auf Basis des Abrechnungskurses des entsprechenden Einzelwerts an dem ersten nachfolgenden Basiswert-Berechnungstag oder, falls in den

shall be postponed to the next succeeding Underlying Calculation Date or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the next succeeding Basket Component Calculation Date, on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 14 of these Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.

With respect to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the Basket Component or, as the case may be, the affected Component such prevailing Market Disruption causes that the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Price of the Basket Component shall not be determined by reference to the official closing price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the official closing price of the Basket Component, if any, on the relevant Scheduled Determination Date but shall instead be determined by the Calculation Agent as follows:

(i) with respect to each Component which is not affected by the Market Disruption, the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Price of the Basket Component will be based on the settlement price of such Component on the relevant Scheduled Determination Date;

(ii) with respect to each Component which is affected by the Market Disruption the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Price of the Basket Component will be based on the settlement price of each such Component on the first succeeding Underlying Calculation Date or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is

anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, Korbbestandteil-Berechnungstag, an dem keine Marktstörung vorliegt, bestimmt.

specified to be applicable, to the next succeeding Basket Component Calculation Date on which no Market Disruption prevails.

(2) Andauern einer Marktstörung

(2) Continuance of a Market Disruption

(a) Sofern der **Basiswert bzw. Korbbestandteil kein Index ist, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht,** und bei dem eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, wie in der Definition "**Wertpapiere**" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, gilt:

(a) Provided that **the Underlying or a Basket Component, as the case may be, is not an index comprising commodities or precious metals as Components,** where a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, as specified in the definition of "**Securities**" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following applies:

Wenn der Planmäßige Festlegungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um acht Basiswert-Berechnungstage oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, um acht Korbbestandteil-Berechnungstage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Tag, in Bezug auf den die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle ihre Bestimmung gemäß diesen Bedingungen vornimmt

If the Scheduled Determination Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by eight Underlying Calculation Dates or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, by eight Basket Component Calculation Dates, and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be the relevant day in respect of which the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, shall make its determination in accordance with these Conditions

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

in Bezug auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den betroffenen Korbbestandteil oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, für den betroffenen Einzelwert.

if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Individual Determination**" is specified to be applicable,

in relation to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the affected Basket Component or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, to the affected Component.

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Kollektiv-betrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

in Bezug auf sämtliche Basiswerte oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, für sämtliche Korb-bestandteile oder, falls in den

if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Collective Determination**" is specified to be applicable,

in relation to all Underlyings or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, to all Basket Components or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration**

anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung** " als anwendbar angegeben ist, für sämtliche Einzelwerte.

of **Components**" is specified to be applicable, to all Components.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

No further postponement shall take place.

Die Berechnungsstelle wird dann nach billigem Ermessen sowie unter Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten und (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten, auf Grundlage der zuletzt für die Emittentin und die Berechnungsstelle verfügbaren Kurse des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, Kurse des (betroffenen) Korbbestandteils oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, Kurse des betroffenen Einzelwerts den maßgeblichen Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den maßgeblichen Kurs des (betroffenen) Korbbestandteils oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, den maßgeblichen Kurs betroffenen Einzelwerts in Bezug auf den verschobenen Planmäßigen Festlegungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion and taking into account (i) the market conditions then prevailing and (ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant, estimate the relevant Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, the relevant Price of the (affected) Basket Component or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, the relevant price of the affected Component in relation to the postponed Scheduled Determination Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the latest Prices of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a "**Basket**" is specified to be applicable, Prices of the Basket Component or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, prices of the affected Component available to the Issuer or the Calculation Agent.

Ist die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen der Ansicht, dass eine Schätzung nach dem vorstehenden Unter-Absatz aus welchen Gründen auch immer nicht möglich ist, dann werden die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens sowie unter Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten, (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten, und (iii) gegebenenfalls unter Berücksichtigung der durch die Marktstörung bei der Emittentin angefallenen Kosten, bestimmen, ob, und gegebenenfalls in welcher Höhe, die Emittentin einen Tilgungsbetrag in der Auszahlungswährung zahlen bzw. falls in

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, an estimate in accordance with the preceding sub-paragraph is, for whatsoever reason, not possible, the Issuer and the Calculation Agent will, at their reasonable discretion and taking into account (i) the market conditions then prevailing, (ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant, and (iii) the expenses of the Issuer, if any, caused by the Market Disruption, determine whether and in which amount, if applicable, the Issuer will make payment of a redemption amount in the Redemption Currency or, if in §§ 1 – 3 of these Conditions a "**Physical Delivery**" applies, whether and in which number, if any, the Issuer will deliver the Physical Underlying.

den §§ 1 – 3 dieser Bedingungen eine "**Physische Lieferung**" Anwendung findet, ob, und gegebenenfalls in welcher Anzahl, die Emittentin den Physischen Basiswert liefern wird. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag entsprechende Anwendung.

The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.

(b) **Ausschließlich** im Fall eines **Index, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht,** und bei dem eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, **als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "**Wertpapiere**" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben, gilt:

(b) **Only** in case of an **index comprising commodities or precious metals as Components,** where a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, **as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "**Securities**" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, the following applies:

Wenn der Planmäßige Festlegungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um acht Basiswert-Berechnungstage oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, acht Korbbestandteil-Berechnungstage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Tag, in Bezug auf den die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle ihre Bestimmung gemäß diesen Bedingungen vornimmt

If the Scheduled Determination Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by eight Underlying Calculation Dates or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, by eight Basket Component Calculation Dates, and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be the relevant day in respect of which the Issuer or the Calculation Agent, as the case may be, shall make its determination in accordance with these Conditions

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Individual Determination**" is specified to be applicable,

in Bezug auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den betroffenen Korbbestandteil.

in relation to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the affected Basket Component.

falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Kollektivbetrachtung**" als anwendbar angegeben ist,

if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Collective Determination**" is specified to be applicable,

in Bezug auf sämtliche Basiswerte oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, für sämtliche Korbbestandteile.

in relation to all Underlyings or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to all Basket Components.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

No further postponement shall take place.

In Bezug auf den Basiswert oder, falls in

With respect to the Underlying or, if in the

den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den betroffenen Korbbestandteil wird die Berechnungsstelle dann nach Ausübung billigen Ermessens den Kurs des entsprechenden Einzelwerts festlegen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

Die Berechnungsstelle wird den Kurs des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den Kurs des (betroffenen) Korbbestandteils in Bezug auf den jeweiligen Planmäßigen Festlegungstag auf Basis der gemäß der vorstehenden Bestimmungen über den Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, den (betroffenen) Korbbestandteil ermittelten Kurse der Einzelwerte unter Anwendung der Formel bzw. der Berechnungsmethode, die von dem Index Sponsor vor dem Auftreten der Marktstörung angewendet wurde, ermitteln.

applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, to the affected Basket Component the Calculation Agent will then, at its reasonable discretion, determine the price of the relevant Component (which for the avoidance of doubt could be zero (0)).

The Calculation Agent will determine the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, the Price of the (affected) Basket Component with respect to the relevant Scheduled Determination Date by using the prices of the Components determined pursuant to the aforementioned provisions relating to the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "Underlying" a "**Basket**" is specified to be applicable, of the (affected) Basket Component in accordance with the formula for and method of calculating the Index applied by the Index Sponsor prior to the occurrence of the Market Disruption.

(3) Vorliegen einer Marktstörung

Eine "**Marktstörung**" bedeutet

(A) im Fall einer **Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

in Bezug auf die Aktie

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Aktie an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder

(3) Occurrence of Market Disruption

A "**Market Disruption**" shall mean

(A) in case of a **share as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the share

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the share on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) on the Relevant Exchange in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange), or

(ii) an der Maßgeblichen Börse in der Aktie, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf die Aktie gehandelt werden, oder

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs der Aktie den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in der Aktie durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Börse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen

(ii) on the Relevant Exchange in the share provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange),

(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the share are traded there, or

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the share for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange.

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the share.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Exchange or (ii) the submission deadline

Börse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Börse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(B) im Fall eines **aktienvertretenden Zertifikats als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(B) in case of a **Certificate representing shares as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf das aktienvertretende Zertifikat

in relation to the certificate representing shares:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des aktienvertretenden Zertifikats an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the certificate representing shares on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder

(i) on the Relevant Exchange in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange), or

(ii) an der Maßgeblichen Börse in dem aktienvertretenden Zertifikat, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder

(ii) on the Relevant Exchange in the certificate representing shares provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange),

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf das aktienvertretende Zertifikat gehandelt werden, oder

(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the certificate representing shares are traded there, or

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the

dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des aktienvertretenden Zertifikats den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem aktienvertretenden Zertifikat durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Börse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Börse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Börse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

(C) im Fall eines **Nichtdividendenwerts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the certificate representing shares for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange.

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the certificate representing shares.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(C) in case of a **non-equity security as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Nichtdividendenwert

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Nichtdividendenwerts an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesem Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(i) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder

(ii) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, in dem Nichtdividendenwert, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Nichtdividendenwert gehandelt werden, oder

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse bzw. des Maßgeblichen Handelssystems, wie in den

in relation to the non-equity security

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the non-equity security on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or

(ii) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in the non-equity security, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or

(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the non-equity security are traded there, or

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable

anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse bzw. das Maßgebliche Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

Product Terms, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange or the Relevant Trading System is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des Nichtdividendenwerts den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the non-equity security for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Trading System or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Nichtdividendenwert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the non-equity security.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Trading System or into the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

(D) im Fall eines **Rohstoffs als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

in Bezug auf den Rohstoff

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Rohstoffs an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(i) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder

(ii) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, in dem Rohstoff, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Rohstoff gehandelt werden, oder

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als

(D) in case of a **commodity as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the commodity

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the commodity on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or

(ii) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in the commodity, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or

(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the commodity are traded there, or

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange

anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse bzw. des Maßgeblichen Handelssystems, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse bzw. das Maßgebliche Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des Rohstoffs den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Rohstoff durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder (ii) dem

market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange or the Relevant Trading System is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the commodity for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Trading System or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the commodity.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into

Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

the Relevant Trading System or into the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(E) im Fall eines **Edelmetalls als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(E) in case of a **precious metal as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf das Edelmetall

in relation to the precious metal

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Edelmetall an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the precious metal on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder

(i) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or

(ii) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, in dem Edelmetall, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder

(ii) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in the precious metal, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf das Edelmetall gehandelt werden, oder

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "Währungsumrechnung" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse bzw. des Maßgeblichen Handelssystems, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse bzw. das Maßgebliche Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des Edelmetalls den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Edelmetall durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der

(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the precious metal are traded there, or

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "Currency Conversion" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange or the Relevant Trading System is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the precious metal for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Trading System or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the precious metal.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours in the

regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Trading System or into the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(F) im Fall eines **Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(F) in case of an **index as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Index bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, auf sämtliche Einzelwerte

in relation to the Index or, as the case may be, and if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, to each of its Components

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, des Kurses eines Einzelwerts an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Index or, as the case may be, and if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, of the price a Component on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als

(i) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, on the stock exchange(s) or

anwendbar angegeben ist, an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, von der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten), oder

in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, by the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded), or

(ii) in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Maßgeblichen Börse bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, oder von der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten), oder

(ii) in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in the Index or, as the case may be, in the Components of the Index in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, or by the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded), or

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Index bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, auf die Einzelwerte gehandelt werden, oder

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse bzw. des Maßgeblichen Handelssystems, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, der Börse(n) bzw. des Marktes/der Märkte, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse bzw. dem Maßgeblichen Handelssystem, oder von der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse bzw. das Maßgebliche Handelssystem, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des Index bzw., soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, des betroffenen Einzelwerts den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des der Maßgeblichen Börse

(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Index or, as the case may be, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, on the Components are traded there, or

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, of the stock exchange(s) or of the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the Relevant Trading System, as the case may be, or by the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange or the Relevant Trading System is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the Index or, as the case may be, and if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, the affected Component for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange or the Relevant Trading

bzw. des Maßgeblichen Handelssystems, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, der Börse(n) bzw. des Markts/der Märkte, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

System, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert oder, soweit in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Wertpapiere**" eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, in sämtlichen Einzelwerten durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying or, as the case may be, and if in the applicable Product Terms in the definition of "**Securities**" a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, all Components.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Handelssystems bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag in dem Maßgeblichen Handelssystem bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours in the Relevant Trading System or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Trading System or into the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(G) im Fall eines **Index, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht,** und bei dem eine "**Einzelwert-Betrachtung**" als anwendbar angegeben ist, **als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "**Wertpapiere**" in dem Abschnitt "Produktbedingungen"

(G) in case of an **index comprising commodities or precious metals as Components,** where a "**Consideration of Components**" is specified to be applicable, **as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "**Securities**"

der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben

in Bezug auf den Index, der aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten besteht, bzw. auf sämtliche Einzelwerte:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index bzw. des Kurses eines Einzelwerts an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(i) an der Maßgeblichen Börse oder an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse oder von der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten), oder

(ii) an der Maßgeblichen Börse oder an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, in dem Index bzw. in den Einzelwerten, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse oder von der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten), oder

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Index bzw. auf die Einzelwerte gehandelt werden, oder

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in

contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the Index comprising commodities or precious metals as Components or to each of its Components:

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Index or, as the case may be, of the price a Component on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) on the Relevant Exchange or on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded), or

(ii) on the Relevant Exchange or on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in the Index or, as the case may be, in the Components of the Index, provided that a major number or a major part is concerned, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded), or

(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Index or on the Components are traded there, or

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the

dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse (sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (limit price), was bedeutet, dass der Kurs für einen Einzelwert zu irgendeinem Zeitpunkt während der fünfzehn letzten Handelsminuten an der Maßgeblichen Börse oder der Börse(n) bzw. des Markts/der Märkte, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, den Schlusskurs des vorangegangenen Tages um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert bzw. dem jeweils betroffenen Einzelwert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

(4) Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Börse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Börse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Börse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange (whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or otherwise) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for a Component has, at any point during the last fifteen minutes of trading on the Relevant Exchange, increased or decreased from the previous day's closing price by the maximum amount permitted under the applicable rules of the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded.

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying or, as the case may be, the affected Component.

(4) Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(H) im Fall eines **börsennotierten Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

in Bezug auf den **börsennotierten** Fondsanteil

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Fondsanteils an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder

(ii) an der Maßgeblichen Börse in dem Fondsanteil, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Fondsanteil gehandelt werden, oder

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(H) in case of an **exchange traded fund unit as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the **exchange traded** Fund Unit

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Fund Unit on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) on the Relevant Exchange in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange), or

(ii) on the Relevant Exchange in the Fund Unit, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange), or

(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Fund Unit are traded there, or

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs des Fondsanteils den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Fondsanteil durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Börse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Börse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Börse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

(l) im Fall eines **nicht börsennotierten Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

in Bezug auf den **nicht börsennotierten** Fondsanteil

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Fondsanteils an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(b) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen

(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the Fund Unit for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange.

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Fund Unit.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(l) in case of a **not exchange traded fund unit as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the not **exchange traded** Fund Unit

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Fund Unit on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(c) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Fondsanteil durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

(c) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Fund Unit.

(J) im Fall eines **Futures Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(J) in case of a **futures contract as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Futures Kontrakt:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Futures Kontrakts an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(i) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten), oder

(ii) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, in dem Futures Kontrakt, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder

(iii) falls in den anwendbaren

in relation to the futures contract:

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the futures contract on any day relevant for determining any amounts under these conditions or

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) on the Relevant Reference Market or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market), or

(ii) on the Relevant Reference Market or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in the futures contract, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or

(iii) if in the applicable Product Terms in the

Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(iv) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Referenzmarkts bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Referenzmarkt bzw. die Maßgebliche Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Futures Kontrakt an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. an der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (z.B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Handelswährung).

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Futures Kontrakt durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Referenzmarkts beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an dem Maßgeblichen Referenzmarkt oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an dem Maßgeblichen Referenzmarkt, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt

definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(iv) due to a directive of an authority or of the Relevant Reference Market or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Reference Market or the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) a significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the futures contract on the Relevant Reference Market or on the Relevant Exchange, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. in terms of the composition, the quantity or the dealing currency).

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the futures contract.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading on the Relevant Reference Market announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Reference Market or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Reference Market for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be

worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(K) im Fall eines **Zinssatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

(K) in case of an **interest rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in Bezug auf den Zinssatz:

in relation to the interest rate:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Zinssatzes an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the interest rate on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten), oder

(i) on the Relevant Reference Market in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market), or

(ii) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt mit Bezug zu dem Zinssatz, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten), oder

(ii) on the Relevant Reference Market in relation to the interest rate, provided that a major number or a major part is affected (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market), or

(iii) an einer Terminbörse, falls dort Options- und Terminkontrakte auf den Zinssatz gehandelt werden, oder

(iii) on a futures and options exchange, if option and futures contracts on the interest rate are traded there, or

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Referenzmarkts (beispielsweise wegen

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Reference Market (e.g. due to movements in price exceeding limits

Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Referenzmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) die wesentliche Veränderung in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Zinssatz an dem Maßgeblichen Referenzmarkt.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Zinssatz durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Referenzmarkts beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an dem Maßgeblichen Referenzmarkt oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an dem Maßgeblichen Referenzmarkt, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

(L) im Fall eines **Währungswechselkurses als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

in Bezug auf den Währungswechselkurs:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Währungswechselkurses an einem für die Berechnung von Beträgen und diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(b) der Umstand, dass ein Maßgebliches Land

permitted by the Relevant Reference Market) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Reference Market is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) a significant change in the trading conditions relating to the interest rate on the Relevant Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the dealing currency).

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the interest rate.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading on the Relevant Reference Market announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Reference Market or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Reference Market for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(L) in case of a **currency exchange rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the currency exchange rate:

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the currency exchange rate on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) a Relevant Country (aa) imposes any controls

(aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet oder (ii) die Auslegung oder Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, eine im Zusammenhang mit dem Währungswechselkurs verwendete Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diese Währung durchzuführen, oder

or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or announces its intention to change the interpretation or administration of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer's and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise the currency used in connection with the currency exchange rate or otherwise to effect transactions in relation to such currency, or

(c) das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen unmöglich machen würde, die folgenden Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:

(c) the occurrence at any time of an event, which the Issuer and the Calculation Agent determine at their reasonable discretion would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:

(i) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Maßgeblichen Landes bzw. aus dem entsprechenden Land, infolge von dem Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;

(i) converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country any of these currencies, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;

(ii) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung bzw. in eine sonstige Währung zu einem Kurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in dem Maßgeblichen Land geltende Kurs;

(ii) converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic financial institutions located in any Relevant Country;

(iii) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Landes auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Landes, oder

(iii) delivering the currency used in connection with the currency exchange rate from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or

(iv) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.

(d) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels

(i) in einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in dem Maßgeblichen Devisenmarkt allgemein, oder

(ii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung gehandelt werden, oder

(iii) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(iv) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Devisenmarkts bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Devisenmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Devisenmarkts beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten [an dem Maßgeblichen Devisenmarkt oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an dem Maßgeblichen Devisenmarkt, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

(iv) transferring the currency used in connection with the currency exchange rate used between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a non-resident of such Relevant Country.

(d) a limitation, suspension or disruption or a restriction imposed on trading, the latter of which is in the Issuer's and Calculation Agent's opinion significant,

(i) in the currency used in connection with the currency exchange rate on the Relevant Exchange Market in general, or

(ii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the currency used in connection with the currency exchange rate are traded there, or

(iii) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the Currency Conversion are determined, if applicable, or

(iv) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange Market or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange Market is located, or due to any other reasons whatsoever.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange Market announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours in the Relevant Exchange Market or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

(M) im Fall eines **Referenzsatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in der Definition "Basiswert" in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben,

in Bezug auf den Referenzsatz:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Referenzsatzes an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder

(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen wesentliche Einschränkung des Handels

(i) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder

(ii) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in anwendbaren Produktbedingungen angegeben, mit Bezug zu dem Referenzsatz, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder

(iii) an einer Terminbörse, falls dort Options- und Terminkontrakte auf den Referenzsatz gehandelt werden, oder

(iv) falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Auszahlungswährung" eine "**Währungsumrechnung**" als anwendbar angegeben ist, in

(M) in case of a **reference rate as the Underlying or a Basket Component, as the case may be**, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms,

in relation to the reference rate:

(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the reference rate on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or

(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion considers significant,

(i) on the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in general (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or

(ii) on the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, in relation to the reference rate, provided that a major number or a major part is concerned (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms), or

(iii) on a futures and options exchange, if option and futures contracts on the reference rate are traded there, or

(iv) if in the applicable Product Terms in the definition of "Redemption Currency" a "**Currency Conversion**" is specified to be applicable, on the foreign exchange market(s) in which the rates for the

dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung festgestellt werden, oder

(v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Referenzmarkts bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Referenzmarkt bzw. die Maßgebliche Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

(c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Referenzsatz an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben.

(d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Referenzsatz durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten des Maßgeblichen Referenzmarkts bzw. der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. bei der Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an dem Maßgeblichen Referenzmarkt bzw. bei der

Currency Conversion are determined, if applicable, or

(v) due to a directive of an authority or of the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, (e.g. due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, is located, or due to any other reasons whatsoever.

(c) a significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the reference rate on the Relevant Reference Market or the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms.

(d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion, disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the reference rate.

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Reference Market or at the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Reference Market or at the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Reference Market or at the Relevant Reference Agent, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms, for execution on

Maßgeblichen Referenzstelle, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fortdauert.

the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

§ 12
Wertpapierstellen

(1) Allgemeines

Die Berechnungsstelle, die Ausübungsstelle und die Zahlstelle, jeweils wie in den anwendbaren Produktbedingungen bezeichnet, (die "**Wertpapierstellen**") übernehmen die Funktion als Wertpapierstelle jeweils in Übereinstimmung mit diesen Bedingungen.

(2) Erfüllungsgehilfin

Jede der Wertpapierstellen handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber dem Wertpapiergläubiger.

Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

sind die Wertpapierstellen jeweils von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

(3) Ersetzung, Bestellung und Widerruf

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit jede oder alle der Wertpapierstellen durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Wertpapierstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(4) Niederlegung durch die Wertpapierstellen

Jede der Wertpapierstellen ist berechtigt, durch schriftliche Anzeige gegenüber der Emittentin jederzeit ihr Amt niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft als Berechnungsstelle, Ausübungsstelle bzw. als Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

§ 12
Security Agents

(1) General

The Calculation Agent, the Security Agent and the Paying Agent, each as specified in the applicable Product Terms, (the "**Security Agents**") shall assume the role as Security Agent in accordance with these Conditions.

(2) Vicarious Agent

Each of the Security Agents acts exclusively as vicarious agent of the Issuer and has no obligations to the Securityholder.

In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

each of the Security Agents is exempt from the restrictions under § 181 of the BGB.

(3) Replacement, Appointment and Revocation

The Issuer is entitled at any time to replace any or all of the Security Agents by another company, to appoint one or several additional Security Agents, and to revoke their appointments. Such replacement, appointment and revocation shall be notified in accordance with § 14 of these Conditions.

(4) Resignation of Security Agents

Each of the Security Agents is entitled to resign at any time from its function upon prior written notice to the Issuer. Such resignation shall only become effective if another company is appointed by the Issuer as Calculation Agent, the Security Agent or as Paying Agent, as the case may be. Resignation and appointment are notified in accordance with § 14 of these Conditions.

§ 13
Ersetzung der Emittentin

(1) Ersetzung der Emittentin

Vorausgesetzt, dass die Emittentin nicht mit ihrer Verpflichtungen unter den Wertpapieren in Verzug ist, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger eine andere Gesellschaft der UBS Gruppe als Emittentin (die "**Nachfolge-Emittentin**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern

(i) die Nachfolge-Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren übernimmt,

(ii) (A) die Emittentin und die Nachfolge-Emittentin alle erforderlichen Genehmigungen und Zustimmungen erhalten haben,

falls die Wertpapiere, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, **Schwedische Wertpapiere**, **Finnische Wertpapiere**, **Norwegische Wertpapiere** oder **Dänische Wertpapiere**, sind,

insbesondere, soweit erforderlich, des Clearingsystems,

und (B) die sich aus diesen Wertpapieren ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der Auszahlungswährung an die Hauptzahlstelle transferieren können, ohne dass irgendwelche Steuern oder Abgaben einbehalten werden müssten, die von oder in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolge-Emittentin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt;

(iii) die Nachfolge-Emittentin sich verpflichtet hat, alle Wertpapiergläubiger von jeglichen Steuern, Abgaben oder sonstigen staatlichen Gebühren freizustellen, die den Wertpapiergläubigern auf Grund der Ersetzung auferlegt werden;

(iv) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Nachfolge-Emittentin garantiert.

(2) Bezugnahmen

Im Fall einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in

§ 13
Substitution of the Issuer

(1) Substitution of the Issuer

Provided that the Issuer is not in default with its obligations under the Securities, the Issuer is at any time entitled, without the consent of the Securityholders, to substitute another company within the UBS Group as issuer (the "**Substitute Issuer**") with respect to all obligations under or in connection with the Securities, if

(i) the Substitute Issuer assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities,

(ii) (A) the Issuer and the Substitute Issuer have obtained all necessary authorisations as well as consents

In case the Securities constitute, as specified in the applicable Product Terms in the definition "Securities", **Swedish Securities**, **Finnish Securities**, **Norwegian Securities** or **Danish Securities**,

in particular, where necessary, of the Clearing System,

and (B) may transfer to the Principal Paying Agent in the Redemption Currency and without being obligated to deduct or withhold taxes or other duties of whatever nature levied by the country, in which the Substitute Issuer or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Securities;

(iii) the Substitute Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Securityholder against any tax, duty or other governmental charge imposed on such Securityholder in respect of such substitution;

(iv) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the Substitute Issuer.

(2) References

In the event of any such substitution, any reference in these Conditions to the Issuer shall

diesen Bedingungen als Bezugnahme auf die Nachfolge-Emittentin. Ferner gilt jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat oder für Steuerzwecke als ansässig gilt, als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolge-Emittentin ihren Sitz hat.

from then on be deemed to refer to the Substitute Issuer. Furthermore, any reference to the country, in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Issuer

(3) Bekanntmachung

Die Ersetzung der Emittentin ist für die Wertpapiergläubiger endgültig und bindend und wird den Wertpapiergläubigern unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(3) Publication

The substitution of the Issuer shall be final, binding and conclusive on the Securityholders and will be published to the Securityholders without undue delay in accordance with § 14 of these Conditions.

§ 14
Bekanntmachungen

(1) Allgemeines

Soweit diese Bedingungen eine Mitteilung nach diesem § 14 der Bedingungen vorsehen, werden diese auf den Internetseiten der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest und/oder auf einer in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Teil D - Länderspezifische Informationen" für diese Zwecke angegeben Internetseite veröffentlicht und mit dieser Veröffentlichung den Wertpapiergläubigern gegenüber wirksam, soweit nicht in der Mitteilung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt wird.

Wenn und soweit zwingende Bestimmungen des geltenden Rechts oder Börsenbestimmungen Veröffentlichungen an anderer Stelle vorsehen, erfolgen diese gegebenenfalls zusätzlich an jeweils vorgeschriebener Stelle.

Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).

(2) Mitteilung an das Clearingsystem

Soweit rechtlich zulässig ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen ausschließlich durch Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Wertpapiergläubiger (wie in den anwendbaren Vorschriften der Regelwerke des maßgeblichen Clearingsystems vorgesehen) zu bewirken, vorausgesetzt, dass in den Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Wertpapier-Börse notiert sind, die anwendbaren Regeln dieser Wertpapier-Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Bekanntmachungen durch Mitteilung an das Clearingsystem gelten am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als bewirkt.

(a) Solange die Wertpapiere **an der SIX bzw. der BXS (jeweils die "Schweizer Börse") kotiert sind**, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Börsennotierung und Handel" angegeben,

werden, soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, alle Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere, für welche die Emittentin gemäß den anwendbaren Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der Schweizer Börse Mitteilungspflichten gegenüber der Schweizer Börse unterliegt, der Schweizer Börse zur weiteren Veröffentlichung gemäß den Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben zugestellt.

§ 14
Publications

(1) General

To the extent these Conditions provide for a notice pursuant to this § 14 of these Conditions, these will be published on the website of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest and/or the website specified for the purposes in the applicable Final Terms under the heading "Part D – Country Specific Information" and become effective vis-à-vis the Securityholders through such publication unless the notice provides for a later effective date.

If and to the extent that binding provisions of effective law or stock exchange provisions provide for other forms of publication, such publications must be made in addition and as provided for.

Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).

(2) Notification to the Clearing System

The Issuer shall, to the extent legally possible, be entitled to effect publications by way of notification to the Clearing System for the purpose of notifying the Securityholders (as set forth in the applicable rules and regulations of the Clearing System), provided that in cases, in which the Securities are listed on a Security Exchange, the regulations of such Security Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having been effect as of the seventh day after the date of the notification to the Clearing System.

(a) If and so long the Securities are **listed at the SIX or, as the case may be, the BXS (each, the "Swiss Exchange")**, as specified in the applicable Final Terms under the heading "Listing and Trading",

and so long as the applicable rules so require, all notices concerning the Securities which are subject to reporting obligations of the Issuer towards the Swiss Exchange pursuant to the applicable rules, directives and regulations of the Swiss Exchange shall be submitted to the Swiss Exchange for their further distribution in accordance with its applicable rules, directives and regulations. The Issuer may publish

Die Emittentin kann Informationen, deren Publikation gemäß den maßgeblichen Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben in Zusammenhang mit den Meldepflichten im Rahmen der Aufrechterhaltung der Kotierung an der Schweizer Börse in Printmedien oder mittels elektronischer Medien zwingend vorgesehen ist, mittels elektronischer Medien auf den Internetseiten der Schweizer Börse veröffentlichen.

information which shall be published either in print medias or through electronic media pursuant to the relevant rules, directives and circulars of the Swiss Exchange in connection with reporting obligations regarding the maintenance of a listing at the Swiss Exchange through electronic media on the websites of the Swiss Exchange.

(b) Solange die Wertpapiere **an einem von der Borsa Italiana S.p.A. organisierten und verwalteten regulierten Markt gehandelt werden**, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Börsennotierung und Handel" angegeben,

werden, soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, alle Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger wirksam, wenn sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Wertpapiergläubiger werden zudem von der Emittentin gemäß § 14 (1) dieser Bedingungen veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der Borsa Italiana S.p.A. als auch von der Emittentin veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht worden sind. Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handelseinrichtung erfolgen, an denen die Wertpapiere zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.

(b) If and so long the Securities are **traded on a regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A.**, as specified in the applicable Final Terms under the heading "Listing and Trading ",

and so long as the applicable rules so require, all notices concerning the Securities to the Securityholders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A. All notices to the Securityholders shall also be published by the Issuer in accordance with § 14 (1) of these Conditions. In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and the Issuer, such notices will be considered valid from the date of publication of Borsa Italiana S.p.A. The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Securities are for the time being listed.

(c) Solange die Wertpapiere **an einem von der EuroTLX SIM S.p.A. organisierten und verwalteten regulierten Markt gehandelt werden**, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Börsennotierung und Handel" angegeben,

werden, soweit die jeweiligen Regelungen dies erfordern, alle Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere an die Wertpapiergläubiger wirksam, wenn sie von der EuroTLX SIM S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Wertpapiergläubiger werden zudem von der Emittentin gemäß § 14 (1) dieser Bedingungen veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der EuroTLX SIM S.p.A. als auch von der Emittentin veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab

(c) If and so long the Securities are **traded on a regulated markets organised and managed by EuroTLX SIM S.p.A.**, as specified in the applicable Final Terms under the heading "Listing and Trading",

and so long as the applicable rules so require, all notices concerning the Securities to the Securityholders shall be valid if published by EuroTLX SIM S.p.A. All notices to the Securityholders shall also be published by the Issuer in accordance with § 14 (1) of these Conditions. In the case the notices have been published both by EuroTLX SIM S.p.A. and the Issuer, such notices will be considered valid from the date of publication of EuroTLX SIM S.p.A. The Issuer shall also ensure that notices are

dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der EuroTLX SIM S.p.A. veröffentlicht worden sind. Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handelseinrichtung erfolgen, an denen die Wertpapiere zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.

duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Securities are for the time being listed.

§ 15
Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf von Wertpapieren, Entwertung

(1) Begebung weiterer Wertpapiere

Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, jederzeit weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Wertpapier" entsprechend auszulegen ist.

(2) Ankauf von Wertpapieren

Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, jederzeit Wertpapiere im Markt oder anderweitig zu einem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Wertpapiergläubigern gegenüber erfolgen.

Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere** oder **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

können die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) Entwertung von Wertpapieren

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere** oder **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

sind sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

sind sämtliche vollständig zurückgezahlten oder von der Emittentin erworbenen Wertpapiere unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 15
Issue of further Securities; Purchase of Securities, Cancellation

(1) Issue of further Securities

(1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Securityholders, further securities having the same terms and conditions as the Securities so that the same shall be consolidated and form a single series with such Securities, and references to "Security" shall be construed accordingly.

(2) Purchase of Securities

The Issuer and any of its subsidiaries is entitled at any time to purchase, without the consent of the Securityholders, Securities at any price in the open market or otherwise If purchases are made by tender, tenders must be available to all Securityholders alike.

In case the Securities are issued as **German law governed Securities** or **Swiss law governed Securities** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(3) Cancellation of Securities

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities** or **Swiss law governed Securities** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

all Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities** as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

all Securities redeemed in full or purchased by the Issuer shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

Ausschließlich im Fall, dass in dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "**Maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen** " "**Deutsche und Englische Sprache**" als anwendbar angegeben ist, findet folgender § 16 dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case that in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms under the heading "**Binding language of the Conditions**" "**German and English Language**" is specified to be applicable, the following § 16 of these Conditions applies:

§ 16
Sprache

§ 16
Language

Falls in dem Abschnitt "C - Sonstige Informationen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen" "**Bindende Deutsche Sprache**" als anwendbar angegeben ist,

ist die Fassung der Bedingungen in der deutschen Sprache bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich

If in the section "C - Other Information" of the relevant Final Terms under the heading "Binding language of the Conditions" "**Binding German Language**" is specified to be applicable,

the version of these Conditions in the German language is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

Falls in dem Abschnitt "C - Sonstige Informationen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Maßgebliche Sprachfassung der Bedingungen" "**Bindende Englische Sprache**" als anwendbar angegeben ist,

ist die Fassung der Bedingungen in der englischen Sprache bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutschen Sprache ist unverbindlich

If in the section "C - Other Information" of the relevant Final Terms under the heading "Binding language of the Conditions" "**Binding English Language**" is specified to be applicable,

the version of these Conditions in the English language is controlling and binding. The German language translation is provided for convenience purposes only.

§ 17
Anwendbares Recht; Gerichtsstand

(1) Anwendbares Recht

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

bestimmen sich, vorbehaltlich von § 17 (2), dieser Bedingungen, Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten sich in jeder Hinsicht nach, und werden in Übereinstimmung ausgelegt mit, dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Falls die Deutschem Recht unterliegenden Wertpapiere als **Schwedische Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere oder Französischen Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Wertpapiere" angegeben, ausgegeben werden,

unterliegen die Rechtswirkungen, die aus der Registrierung der Wertpapiere bei dem Clearingsystem folgen, den jeweils anwendbaren CS-Regeln bzw. den Vorschriften der Rechtsordnung, in der das Clearingsystem seinen Sitz hat.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

bestimmen sich, vorbehaltlich von § 17 (2), dieser Bedingungen, Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten und sämtliche außervertraglichen Verpflichtungen, die aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren und diesen Bedingungen entstehen, in jeder Hinsicht nach, und werden in Übereinstimmung ausgelegt mit, englischem Recht.

Falls die Englischem Recht unterliegenden Wertpapiere als **Schwedische Wertpapiere, Finnischen Wertpapiere, Norwegischen Wertpapiere, Dänischen Wertpapiere, Italienischen Wertpapiere oder Französischen Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in

§ 17
Governing Law; Jurisdiction

(1) Governing Law

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

the form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions shall, subject to § 17 (2) of these Conditions in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.

In case the German law governed Securities are issued as **Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities**, as specified in the applicable Product Terms under the heading "**Form of the Securities**",

the legal effects of the registration of the Securities with the Clearing System will be governed by applicable CA Rules and the laws of the jurisdiction, where the Clearing System has its registered seat.

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

the form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions and all non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities and these Conditions shall, subject to § 17 (2) in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with, English laws

In case the English law governed Securities are issued as **Swedish Securities, Finnish Securities, Norwegian Securities, Danish Securities, Italian Securities or French Securities**, as specified in the applicable Product Terms under the heading "**Form of the Securities**",

der Definition "Wertpapiere" angegeben, ausgegeben werden,

unterliegen die Rechtswirkungen, die aus der Registrierung der Wertpapiere bei dem Clearingsystem folgen, den jeweils anwendbaren CS-Regeln bzw. den Vorschriften der Rechtsordnung, in der das Clearingsystem seinen Sitz hat.

the legal effects of the registration of the Securities with the Clearing System will be governed by applicable CA Rules and the laws of the jurisdiction, where the Clearing System has its registered seat.

(c) Falls die Wertpapiere als **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

bestimmen sich Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten sich in jeder Hinsicht nach, und werden in Übereinstimmung ausgelegt mit, dem Recht der Schweizerischen Eidgenossenschaft.

(c) In case the Securities are issued as **Swiss law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

the form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions shall in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Swiss Confederation.

(2) Gerichtsstand

(a) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

ist der Gerichtsstand für alle Gerichtsverfahren, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ergeben, das Landgericht Frankfurt am Main; dementsprechend können alle Gerichtsverfahren vor diesem Gericht eingeleitet werden. Die Emittentin erkennt die Zuständigkeit des Landgerichts Frankfurt am Main unwiderruflich an und verzichtet auf die Einrede der mangelnden Zuständigkeit oder des *forum non conveniens* gegen Gerichtsverfahren vor diesem Gericht. Diese Anerkennung erfolgt zugunsten jedes Wertpapiergläubigers und beeinträchtigt nicht das Recht eines solchen Wertpapiergläubigers, ein Gerichtsverfahren vor einem anderen zuständigen Gericht einzuleiten, und die Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem oder mehreren Gerichtsständen schließt die (gleichzeitige oder nicht gleichzeitige) Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem anderen Gerichtsstand nicht aus.

Die Emittentin ernennt hiermit die UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als Bevollmächtigte, an die innerhalb der Bundesrepublik Deutschland im Rahmen jedes Verfahrens aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren die

(2) Jurisdiction

(a) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

the District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main shall have jurisdiction to settle any proceedings that may arise out of or in connection with any Securities and accordingly any proceedings may be brought in such court. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main and waives any objection to proceedings in such court on the ground of venue or on the ground that the proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of Securityholder and shall not affect the right of any Securityholders to take proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

The Issuer hereby appoints UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, as its agent in the Federal Republic of Germany to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Securities in the

Zustellung bewirkt werden kann (die "**Zustellungsbevollmächtigte**"). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungsbevollmächtigte diese Funktion nicht mehr ausübt oder keine Anschrift innerhalb der Bundesrepublik Deutschland mehr hat, verpflichtet sich die Emittentin, eine Ersatz-Zustellungsbevollmächtigte in der Bundesrepublik Deutschland zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.

Federal Republic of Germany (the "**Agent of Process**"). If, for any reason, such Agent of Process ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the issuer agrees to appoint a substitute agent of process in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.

(b) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

sind der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten, Verfahren oder Klagen gleich welcher Art, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren, ergeben, (einschließlich von Auseinandersetzungen in Bezug auf außervertragliche Verpflichtungen, die aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehen) die Gerichte von England; dementsprechend können alle derartigen Verfahren oder Klagen („**Gerichtsverfahren**") vor diesen Gerichten eingeleitet werden. Die Emittentin erkennt die Zuständigkeit der Gerichte von England unwiderruflich an und verzichtet auf die Einrede der mangelnden Zuständigkeit oder des *forum non conveniens* gegen Gerichtsverfahren vor diesen Gerichten. Diese Anerkennung erfolgt zugunsten jedes Wertpapiergläubigers und beeinträchtigt nicht das Recht eines solchen Wertpapier-gläubigers, ein Gerichtsverfahren vor einem anderen zuständigen Gericht einzuleiten, und die Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem oder mehreren Gerichtsständen schließt die (gleichzeitige oder nicht gleichzeitige) Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem anderen Gerichtsstand nicht aus.

(b) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

the Courts of England shall have jurisdiction to settle any disputes, proceedings or claim of whatever nature that may arise out of or in connection with any Securities (including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities) and accordingly any such legal action or proceedings ("**Proceedings**") may be brought in such courts. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of England and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each Securityholder and shall not affect the right of any Securityholders to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).

Die Emittentin ernennt hiermit die UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, Vereinigtes Königreich, als Bevollmächtigte, an die innerhalb des Vereinigten Königreichs im Rahmen jedes Verfahrens aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren die Zustellung bewirkt werden kann (die "**Zustellungs-bevollmächtigte**"). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungs-bevollmächtigte diese Funktion nicht mehr ausübt oder keine Anschrift innerhalb des Vereinigten Königreichs mehr hat, verpflichten sich die Emittentin eine Ersatz-

The Issuer hereby appoints UBS AG, London Branch, 5 Broadgate, London EC2M 2QS, United Kingdom, as its agent in the United Kingdom to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Securities in the United Kingdom (the "**Agent of Process**"). If, for any reason, such Agent of Process ceases to act as such or no longer has an address in the United Kingdom, the Issuer agrees to appoint a substitute agent of process in the United Kingdom Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.

Zustellungsbevollmächtigte in dem Vereinigten Königreichs zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.

(c) Falls die Wertpapiere als **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden,

ist, soweit rechtlich zulässig, Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren, Zürich (1), Schweiz.

(c) In case the Securities are issued as **Swiss law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**",

the place of jurisdiction for all actions or other procedures under or in connection with the Securities shall, to the extent legally possible, be Zurich (1), Switzerland.

§ 18
Berichtigungen; Teilunwirksamkeit

(1) Falls die Wertpapiere als **Deutschem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, gilt:

(a) Anfechtungsrecht der Emittentin

Offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Bedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis des Wertpapiers oder dessen wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, berechtigen die Emittentin zur Anfechtung. Eine solche Anfechtung wird unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat. Die Bekanntmachung hat auf § 18 dieser Bedingungen hinzuweisen und die von dem Fehler betroffenen Angaben in den Bedingungen zu bezeichnen. Durch die Anfechtung endet die Laufzeit der Wertpapiere mit sofortiger Wirkung.

(b) Berichtigungen; Kündigungsrecht des Wertpapiergläubigers

Macht die Emittentin von ihrem Anfechtungsrecht keinen Gebrauch, kann sie offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offensichtliche Unrichtigkeiten in den Bedingungen durch eine Berichtigung der Bedingungen korrigieren. Eine Berichtigung der Bedingungen wird unverzüglich gemäß § 14 dieser Bedingungen und unter Hinweis auf § 18 dieser Bedingungen bekannt gemacht, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat.

In diesem Fall ist jedoch vor Wirksamwerden der Berichtigung dieser Bedingungen jeder Wertpapiergläubiger zu einer Kündigung der von ihm gehaltenen Wertpapiere berechtigt. Im Falle einer solchen Kündigung ist die Hauptzahlstelle innerhalb von vier Wochen nach Bekanntgabe der Berichtigung schriftlich davon in Kenntnis zu setzen. Die Kündigung wird mit dem Zugang der Kündigungsmitteilung bei der Emittentin wirksam.

Den Inhalt der Berichtigung bestimmt die

§ 18
Corrections; Severability

(1) In case the Securities are issued as **German law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

(a) Issuer's right for a Rescission

Obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies in the Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the Issue Price or value-determining factors of the Security, entitle the Issuer for a rescission. Immediate notice of such rescission shall be given in accordance with § 14 of these Conditions as soon as the Issuer has become aware of the relevant error. The publication shall make reference to § 18 of these Conditions and indicate the information in the Conditions affected by the error. The term of the Securities ends with immediate effect as a result of the rescission.

(b) Corrections; Securityholder's Right for Termination

If the Issuer does not make use of its right of rescission, it may correct obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies by correcting the Conditions. A correction of the Conditions is to be notified immediately in accordance with § 14 of these Conditions and with reference to this § 18 of these Conditions as soon as the Issuer becomes aware of the error concerned.

In this case, however, each Securityholder is entitled to terminate the Securities held by it prior to the correction of these Conditions taking effect. Such a termination must be made by notifying the Principal Paying Agent in writing within four weeks of the publication of the correction. The termination shall take effect upon receipt by the Issuer of the notice of redemption.

The Issuer determines the content of the

Emittentin auf der Grundlage derjenigen Angaben, die sich ohne den Fehler ergeben hätten. Die Berichtigung muss für die Wertpapiergläubiger unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Zwecks der Wertpapiere zumutbar sein. Dies ist nur der Fall, wenn in ihrer Folge der wirtschaftliche Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe ihrem Ausgabepreis angenähert wird. Die Berichtigung wird nach Ablauf von vier Wochen seit dem Tag der Bekanntgabe wirksam; hierauf und auf das Kündigungsrecht der Wertpapiergläubiger ist in der Veröffentlichung hinzuweisen.

correction on the basis of the information that would have been provided if the error had not occurred. The correction must be reasonable for the Securityholders taking into account the economic purpose of the Securities. This is only the case if, as a result of the correction, the economic value of the Securities is adjusted to their Issue Price at the time of issue. The correction takes effect four weeks after the day of notification and the publication must make reference to this four-week deadline and the Securityholders' redemption right.

(c) Kompensation

Im Fall einer Anfechtung durch die Emittentin nach § 18 (1) (a) dieser Bedingungen oder einer Kündigung durch Wertpapiergläubiger nach § 18 (1) (b) dieser Bedingungen erhalten die hiervon betroffene Wertpapiergläubiger einen Betrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Marktpreises der Wertpapiere am Tag des Wirksamwerdens der Anfechtung oder Kündigung; die entsprechende Zahlung ist am fünften Geschäftstag nach diesem Datum fällig.

Weist ein Wertpapiergläubiger nach, dass der Marktpreis geringer ist als der von ihm für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendete Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Zahlungen, so steht ihm der entsprechende Betrag zu.

Hiervon unberührt bleibt das Recht der Wertpapiergläubiger zur Geltendmachung eines etwaigen höheren Vertrauens-schadens entsprechend § 122 Abs. 1 BGB.

Bei Wertpapieren, die am regulierten Markt oder im Freiverkehr einer Wertpapierbörse zugelassen sind (nachfolgend als "Börsennotierung" bezeichnet), entspricht der Marktpreis dem von der Wertpapierbörse zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlichten Schlusskurs. Bei mehreren Wertpapierbörsen entspricht der Marktpreis dem Schlusskurs an der Wertpapierbörse mit dem zuletzt erzielten höchsten Transaktionsvolumen der Wertpapiere. Wurde an diesem Tag ein Schlusskurs nicht veröffentlicht oder lag an der jeweiligen Börse eine Marktstörung vor, so finden die Bestimmungen des § 11 (2) dieser Bedingungen entsprechend Anwendung.

(c) Compensation

In the event of a challenge by the Issuer in accordance with § 18 (1) (a) of these Conditions or a termination by Securityholders in accordance with § 18 (1) (b) of these Conditions, the affected Securityholders will receive an amount in the Redemption Currency equal to the market price of the Securities on the day, when the rescission or redemption becomes effective; the resulting payment is due on the fifth Business Day after this date.

If a Securityholder proves that the market price is lower than the amount he/she paid to acquire the Securities, less any payments already made by the Issuer, he/she will be entitled to the corresponding amount.

This does not affect the Securityholder's right to claim damages for any loss incurred as a result of negative interest (*Vertrauensschaden*) in accordance with § 122 (1) BGB.

For Securities listed in the regulated market or unregulated market segment at a stock exchange (referred to in the following as "Listing") the market price shall be the closing price published by the stock exchange on the relevant date. In the case of multiple stock exchanges this shall be the closing price at the stock exchange where the largest turnover of the Securities took place at last. If a closing price was not published on this date or if a Market Disruption occurred, the provisions of § 11 (2) of these Conditions shall apply *mutatis mutandis*.

Bei Wertpapieren ohne Börsennotierung wird der Marktpreis von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) unter Beteiligung eines von der Berechnungsstelle benannten unabhängigen Gutachters bestimmt.

In the case of Securities without a Listing, the market price shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (in accordance with § 317 BGB) and in consultation with an independent expert named by the Calculation Agent.

(d) Rechtsmissbrauch

Waren für einen hinsichtlich des Wertpapiers sachkundigen Anleger die Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche Unrichtigkeiten in den Bedingungen offentlichtlich oder hat sich die Fehlerhaftigkeit in den Bedingungen und deren richtiger Inhalt geradezu aufgedrängt, und ergibt der Vergleich der Marktpreise des Wertpapiers auf Grundlage des fehlerhaften und des zutreffenden Inhalt der Bedingungen zum Zeitpunkt der erstmaligen Emission der Wertpapiere ein mehr als 30 % höheren Marktpreis auf Basis des fehlerhaften Inhalts, so gilt in jedem Fall anstelle des fehlerhaften der richtige Inhalt der Bedingungen.

Die Emittentin kann sich einzelnen Wertpapiergläubigern gegenüber zudem auf die rechtsmissbräuchliche Geltendmachung einer fehlerhaften Bedingung berufen, wenn eine solche nach den Umständen des einzelnen Falls gegeben ist.

(d) Abuse of Rights

If the obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies in the Conditions, and its correct content, are clearly apparent to an expert investor for the relevant Security, and if the difference between the erroneous and correct content gives rise to a market price of the Security, based on the erroneous content, which is more than 30 % higher at the time of the initial issue of the Securities, the correct content shall apply in place of the erroneous content.

The Issuer may also invoke the unlawful application of an erroneous term against individual Securityholders where this is appropriate to the circumstances of individual cases.

(e) Ganz oder teilweise Unwirksamkeit

Sollte eine Bestimmung dieser Bedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich entspricht. Entsprechendes gilt für etwaige Lücken in den Bedingungen, die durch die (vollständige oder teilweise) Unwirksamkeit einer Bestimmung dieser Bedingungen entstehen.

(e) Invalidity in whole or in part

If any of the provisions of these Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid. The invalid provision shall be replaced by a valid provision, which, to the extent legally possible, serves the economic purposes of the invalid provision. The same applies to gaps, if any, in these Conditions, resulting from the invalidity of any provisions of these Conditions (in whole or in part).

(2) Falls die Wertpapiere als **Englischem Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, gilt:

(2) In case the Securities are issued as **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

(a) Berichtigungen

Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Bedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Wertpapiergläubiger, in der Weise, die die Emittentin für notwendig hält,

(a) Corrections

The Issuer shall be entitled to modify or amend, as the case may be, these Conditions in each case without the consent of the Securityholders in such

Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderungen oder Ergänzungen

(i) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder

(ii) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder

(iii) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Bedingungen erfolgt; oder

(iv) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Wertpapiere verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder

(v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Wertpapiergläubiger in Bezug auf die Wertpapiere hat.

(b) Bekanntmachung

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Wertpapiergläubiger bindend und wird den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).

(c) Ganz oder teilweise Unwirksamkeit

Sollte eine Bestimmung dieser Bedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich entspricht. Entsprechendes gilt für etwaige Lücken in den Bedingungen.

(3) Falls die Wertpapiere als **Schweizer Recht unterliegende Wertpapiere**, wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, ausgegeben werden, gilt:

manner as the Issuer deems necessary, if the modification or amendment

(i) is of a formal, minor or technical nature; or

(ii) is made to cure a manifest or proven error; or

(iii) is made to cure any ambiguity; or is made to correct or supplement any defective provisions of these Conditions; or

(iv) is made to correct an error or omission such that, in the absence of such correction, the Conditions would not otherwise represent the intended terms of the Securities on which the Securities were sold and have since traded; or

(v) will not materially and adversely affect the interests of the Securityholders.

(b) Publication

Any modification or amendment of these Terms and Conditions shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Securityholders, and shall be notified to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).

(c) Invalidity in whole or in part

If any of the provisions of these Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid. The invalid provision shall be replaced by a valid provision, which, to the extent legally possible, serves the economic purposes of the invalid provision. The same applies to gaps, if any, in these Conditions.

(3) In case the Securities are issued as **Swiss law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following applies:

(a) Änderungen und Ergänzungen

Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Bedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Wertpapiergläubiger, in der Weise, die die Emittentin für notwendig hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderungen oder Ergänzungen

(i) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder

(ii) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder

(iii) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Bedingungen erfolgt; oder

(iv) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Wertpapiere verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder

(v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Wertpapiergläubiger in Bezug auf die Wertpapiere hat.

(b) Bekanntmachung

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Wertpapiergläubiger bindend und wird den Wertpapiergläubigern gemäß § 14 dieser Bedingungen bekannt gemacht (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).

(c) Ganz oder teilweise Unwirksamkeit

Sollte eine Bestimmung dieser Bedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich

(a) Modifications and Amendments

The Issuer shall be entitled to modify or amend, as the case may be, these Conditions in each case without the consent of the Securityholders in such manner as the Issuer deems necessary, if the modification or amendment

(i) is of a formal, minor or technical nature; or

(ii) is made to cure a manifest or proven error; or

(iii) is made to cure any ambiguity; or is made to correct or supplement any defective provisions of these Conditions; or

(iv) is made to correct an error or omission such that, in the absence of such correction, the Conditions would not otherwise represent the intended terms of the Securities on which the Securities were sold and have since traded; or

(v) will not materially and adversely affect the interests of the Securityholders.

(b) Publication

Any modification or amendment of these Terms and Conditions shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Securityholders, and shall be notified to the Securityholders in accordance with § 14 of these Conditions (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).

(c) Invalidity in whole or in part

If any of the provisions of these Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid. The invalid provision shall be replaced by a valid provision, which, to the extent legally possible, serves the economic purposes of the invalid provision. The same applies to gaps, if any, in these Conditions, resulting

entspricht. Entsprechendes gilt für etwaige Lücken in den Bedingungen, die durch die (vollständige oder teilweise) Unwirksamkeit einer Bestimmung dieser Bedingungen entstehen.

from the invalidity of any provisions of these Conditions (in whole or in part).

Ausschließlich im Fall von **Englischem Recht unterliegende Wertpapieren,** wie in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Anwendbares Recht**" angegeben, findet folgender § 19 dieser Bedingungen Anwendung:

§ 19
Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999*

Niemand ist berechtigt, irgendeine Bestimmung oder Bedingung der Wertpapiere nach dem Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 durchzusetzen. Dies beeinträchtigt jedoch keine Rechte oder Ansprüche einer Person, die außerhalb des Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 bestehen bzw. ausgeübt werden können.

* *Erläuterung: Der englische Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 erlaubt grundsätzlich dritten Parteien Bestimmungen von (zwischen Anderen geschlossenen) Verträgen geltend zu machen, die sie begünstigen oder zu deren Geltendmachung sie der Vertrag ermächtigt. Es ermöglicht ihnen auch Maßnahmen zu ergreifen, wenn gegen Bestimmungen eines solchen Vertrages verstoßen wird.*

Für die Zwecke der Bedingungen stellt § 19 der Bedingungen klar, dass auschließlich die Parteien des Wertpapiers, und keine dritten Parteien, berechtigt sind, Bedingungen der Wertpapiere geltend zu machen.

Only in case of **English law governed Securities**, as specified in the applicable Product Terms in the definition "**Governing Law**", the following § 19 of these Conditions applies:

§ 19
Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999*

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Securities under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999, but this does not affect any right or remedy of any person which exists or is available apart from the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

* *Explanatory Note: The English Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 generally allows third parties to enforce terms of contracts that benefit them in some way, or which the contract allows them to enforce. It also grants them access to a range of remedies if the terms are breached.*

For the purposes of the Securities, § 19 of the Conditions clarifies that only the parties to the Securities, and no third party, shall have that right to enforce any Condition of the Securities.

Ausschließlich im Fall eines Handels der Wertpapiere **an einem von der Borsa Italiana S.p.A. oder der EuroTLX SIM S.p.A. organisierten und verwalteten regulierten Markt**, wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter der Überschrift "Börsennotierung und Handel" angegeben, findet folgender § 20 dieser Bedingungen Anwendung:

Only in case of the Securities are **traded on a regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A. or EuroTLX SIM S.p.A.**, as specified in the applicable Final Terms under the heading "Listing and Trading", the following § 20 of these Conditions applies:

§ 20
Automatische Ausübung des Wertpapierrechts

(1) Automatische Ausübung des Wertpapierrechts

Soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe dieser Bedingungen gekündigt oder sonst vorzeitig getilgt worden sind, werden sämtliche Wertpapierrechte, die innerhalb der Ausübungsfrist nicht oder nicht wirksam ausgeübt wurden, werden, am Verfalltag automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung, der Übertragung der Wertpapiere oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.

(2) Keine Gebühren der Emittentin und der Zahlstelle

Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Wertpapierrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der Automatischen Ausübung der Wertpapierrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.

(3) Verzichtserklärung

Jeder Wertpapiergläubiger ist (vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen) berechtigt, auf die Ausübung der betreffenden von ihm gehaltenen Wertpapiere zu verzichten. In diesem Fall muss er der Zahlstelle vor 10:00 Uhr (Mailänder Zeit) an dem Bewertungstag, dem Letzten Bewertungstag bzw. dem letzten Bewertungsdurchschnittstag, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserkärung (eine "**Verzichtserklärung**") per Fax an die in dem Muster der Verzichtserklärung, das den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen beigefügt ist, angegebenen Faxnummern zustellen. Der Wertpapiergläubiger muss die ausgefüllte Verzichtserklärung der Zahlstelle mit Kopie an die Emittentin und seinen Finanzintermediär, der

§ 20
Automatic Exercise of the Security Right

(1) Automatic Exercise of the Security Right

Unless the Securities have been terminated or otherwise redeemed early pursuant to these Conditions, any Security Rights, which have not been or have not been validly exercised within the Exercise Period, are automatically exercised without requiring the submission of an exercise notice, the transfer of the Securities or the fulfilment of further special preconditions on the Expiration Date.

(2) No charges by the Issuer and the Paying Agent

Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Security Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depositary charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the Automatic Exercise of the Security Rights are payable by the Securityholder.

(3) Renouncement Notice

Each Securityholder has the right to renounce the exercise of the relevant Securities held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed renouncement notice (a "**Renouncement Notice**") must be delivered by facsimile to the Paying Agent prior to 10.00 a.m. (Milan time) on the Valuation Date, the Final Valuation Date or a Valuation Averaging Date, as the case may be, and as specified in the applicable Product Terms at the facsimile numbers set out in the form of Renouncement Notice attached to the relevant Final Terms. The Securityholder must deliver the completed Renouncement Notice to the Paying Agent with a copy to the Issuer and its depositary bank which will be in charge of sending it by facsimile to the Clearing System.

für die Zustellung per Fax an das Clearingsystem zuständig ist, zustellen.

(4) Keine Gebühren der Emittentin und der Zahlstelle

Die Emittentin und die Zahlstelle erheben im Zusammenhang mit dem Verzicht auf die Ausübung von Wertpapierrechten keine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit dem Verzicht auf die Ausübung von Wertpapierrechten anfallen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.

(4) No charges by the Issuer and the Paying Agent

The Issuer and the Paying Agent shall not apply any charge for the renouncement of the exercise of the Security Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depositary charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the renouncement of any Security Rights are payable by the Securityholders.

(5) Automatische Ausübung

Soweit ein Wertpapiergläubiger seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Wertpapierrechte in Übereinstimmung mit § 20 (1) dieser Bedingungen automatisch ausgeübt und gemäß dieser Bedingungen getilgt.

(5) Automatic Exercise

In the event that a Securityholder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Renouncement Notice in accordance with the provisions hereof, any such Security Rights shall be exercised automatically in accordance with § 20 (1) of these Conditions and shall redeemed in accordance with these Conditions.

(6) Mindestübertragungsbetrag

Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl von Wertpapieren muss dem in den anwendbaren Produktbedingungen angegebenen Mindestübertragungsbetrag bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon entsprechen. Andernfalls wird die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl von Wertpapieren auf das nächste Vielfache des Mindestübertragungsbetrags abgerundet und die Verzichtserklärung ist für diejenige Anzahl von Wertpapieren, die diese gerundete Anzahl überschreitet, unwirksam.

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Wertpapiere muss dem Mindestübertragungsbetrag entsprechen. Andernfalls ist die Verzichtserklärung unwirksam.

(6) Minimum Transferable Size

The number of Securities specified in the Renouncement Notice must be equal to the Minimum Transferable Size as specified in the relevant Product Terms or an integral multiple thereof, otherwise such number of Securities so specified shall be rounded down to the preceding multiple of the Minimum Transferable Size and the Renouncement Notice shall not be valid in respect of the Securities exceeding such rounded number of Securities.

The minimum number of Securities specified in the Renouncement Notice must be equal to the Minimum Transferable Size, otherwise the Renouncement Notice shall not be valid.

(7) Feststellung der Zahlstelle

Die Zahlstelle wird nach billigem Ermessen feststellen, ob die obengenannten Bedingungen erfüllt sind, und ihre Feststellung ist für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger abschließend, endgültig und bindend.

(7) Determination of the Paying Agent

The Paying Agent will, at its reasonable discretion, determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Issuer and on the Securityholders.

(8) Unwiderruflichkeit

(8) Irrevocability

Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.

The Renouncement Notice is irrevocable.

§ 21
Keine kollektiven Kapitalanlagen

Dieses Produkt stellt keine Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne von Art. 7 ff. des schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) dar und untersteht somit nicht der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht. Deshalb besteht für den Investor in dieses Produkt kein Anlegerschutz nach dem KAG.

§ 21
No collective investment schemes

This product does not represent a participation in any of the collective investment schemes pursuant to Art. 7 et seq. of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes (CISA) and thus is not subject to the supervision of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (*Eidgenössische Finanzmarktaufsicht*). Therefore, investors in this product are not eligible for the specific investor protection under the CISA.

4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference / Per Verweis Einbezogene Bedingungen der Wertpapiere

Each of:

- the Conditions of the Securities as contained on pages 333 to 791 of the Securities Note for the issue of Securities dated 4 July 2013 of UBS AG;
- the Conditions of the Securities as contained on pages 350 to 806 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 30 June 2014 of UBS AG;
- the Conditions of the Securities as contained on pages 354 to 821 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 1 June 2015 of UBS AG;
- the Conditions of the Securities as contained on pages 153 to 358 of the Base Prospectus for the issue of UBS Performance Securities dated 15 December 2015 of UBS AG;
- the Conditions of the Securities as contained on pages 365 to 833 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 26 January 2016 of UBS AG;
- the Conditions of the Securities as contained on pages 335 to 802 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 8 September 2016 of UBS AG;
- the Conditions of the Securities as contained on pages 336 to 803 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 28 Februray 2017 of UBS AG;
- the Conditions of the Securities as contained on pages 337 to 804 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 28 September 2017 of UBS AG;
- the Conditions of the Securities as contained on pages 803 to 816 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 8 September 2016 of UBS AG;
- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 35 to 58 of the final terms dated 23 April 2012 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS1SV7 and WKN UU78D1 as filed with BaFin;
- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 37 to 61 of the final terms dated 24 July 2012 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS1SV7 and WKN UBS1SV as filed with BaFin;
- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 37 to 62 of the final terms dated 6 September 2012 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS2SV5 and WKN UBS2SV as filed with BaFin;
- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 39 to 63 of the final terms dated 2 April 2013 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN CH0210255227 and WKN UA2PP6 as filed with BaFin;
- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 43 to 68 of the final terms dated 14 June 2013 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS1BD1 and WKN UBS1BD as filed with BaFin;
- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 56 to 70 of the summary and securities note dated 6 May 2019 for the issuance of "90,000 UBS Open End Certificates linked to the UBS Global Quality Dividend Payers Total Return (EUR) Index" with ISIN DE000UBS0QD1 and WKN UBS0QD as filed with BaFin;
- the Conditions of the Securities as contained on pages 350 to 845 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 5 July 2018 of UBS AG; and

- the Conditions of the Securities as contained on pages 361 to 866 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 19 June 2019 of UBS AG,

are incorporated by reference on this page 541 in Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference", *cf.* page 565 (Section "K. General Information – 7. Documents and Information incorporated by Reference") of this Base Prospectus.

G. FORM OF FINAL TERMS

FINAL TERMS

[No. [*insert*]]

dated [•]

in connection with the Base Prospectus dated 18 June 2020
(as supplemented from time to time)

of

UBS AG
(a corporation limited by shares established under the laws of Switzerland)

[acting through its Jersey Branch]

[acting through its London Branch]

for [the offer] [the continued offer] [the increase of [the issue size] [the aggregate nominal amount]] [and] [the listing on a regulated or another equivalent market]

of

[*insert Issue Size / Aggregate Nominal Amount:* •] [*insert marketing designation of the Securities:* •]

ISIN [•]
[WKN [•]]
[Valor [•]]
[Common Code [•]]

[already issued and]

linked to [*insert Underlying:* •]

These final terms (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8 (4) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**"). The Final Terms must be read in conjunction with the base prospectus dated 18 June 2020, as supplemented from time to time (the "**Base Prospectus**", together with the Final Terms, the "**Prospectus**"). The Base Prospectus comprises a securities note (the "**Securities Note**"), dated 18 June 2020, as supplemented from time to time, and the registration document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time, (as approved by BaFin, (the "**Registration Document**"). Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Conditions (the "**Conditions**") set forth in the Base Prospectus

These Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus, including all information incorporated by reference therein and any supplement(s) thereto. Full information on the Issuer and the offer of the Securities is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus, as

supplemented from time to time. In addition, a summary of the individual issue of the Securities is annexed to these Final Terms. The Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at www.ubs.com/keyinvest (or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on [http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen)][•]. [Copies may be obtained during normal business hours at the registered offices of the Issuer.][•]

[*in case of an increase of Securities which have been offered under this Base Prospectus insert the following text:* The Securities will be consolidated and form a single series with the previously issued Securities with ISIN: [•] [WKN: [•]] [Valor: [•]] [Common Code:[•]]]

AN INVESTMENT IN THE SECURITIES DOES NOT CONSTITUTE A PARTICIPATION IN A COLLECTIVE INVESTMENT SCHEME FOR SWISS LAW PURPOSES. THEREFORE, THE SECURITIES ARE NOT SUPERVISED OR APPROVED BY THE SWISS FINANCIAL MARKET SUPERVISORY AUTHORITY FINMA ("FINMA") AND INVESTORS MAY NOT BENEFIT FROM THE SPECIFIC INVESTOR PROTECTION PROVIDED UNDER THE SWISS FEDERAL ACT ON COLLECTIVE INVESTMENT SCHEMES.

[*In case of an offer of Securities initiated under the Base Prospectus dated 18 June 2020 that shall be continued beyond the validity of this Base Prospectus, insert the following text:*

The validity of this Base Prospectus dated 18 June 2020, under which the Securities described in these Final Terms have been [offered] [and] [listed on a regulated or equivalent market], ends on 18 June 2021. From this point in time these Final Terms [excluding the Securities which have either been terminated or expired early in accordance with the Conditions of the Securities by [•]] are to be read in conjunction with the most recent base prospectus of UBS AG for Securities which follows this Base Prospectus dated [18 June 2020 and any reference in these Final Terms to this Base Prospectus shall be read as reference to that most recent base prospectus. [The most recent base prospectus of UBS AG for Securities will be available for viewing at www.ubs.com/keyinvest (or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen).]/[•]]

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS - The Securities are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Securities or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Securities or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPS Regulation.]

TABLE OF CONTENTS

	PAGE:
PART A – PRODUCT TERMS	[●]
PART B – OFFERING AND SALE	[●]
I. Offering for Sale and Issue Price	[●]
II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities	[●]
PART C – OTHER INFORMATION	[●]
I. Binding language	[●]
II. Applicable specific risks	
III. Listing and Trading	[●]
IV. Further commissions paid by the Issuer	[●]
V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities	[●]
VI. Rating	[●]
VII. Consent to Use of Prospectus	[●]
VIII. Indication of Yield	[●]
PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION	[●]
PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING	[●]

PART A – PRODUCT TERMS

[Option (1): The following key terms and definitions of the securities and terms and conditions, which are incorporated in, and form part of, the Base Prospectus apply:

[- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 35 to 58 of the final terms dated 23 April 2012 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UU78D12 and WKN UU78D1 as filed with BaFin]

[- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 37 to 61 of the final terms dated 24 July 2012 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS1SV7 and WKN UBS1SV as filed with BaFin]

[- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 37 to 62 of the final terms dated 6 September 2012 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS2SV5 and WKN UBS2SV as filed with BaFin]

[- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 39 to 63 of the final terms dated 2 April 2013 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN CH0210255227 and WKN UA2PP6 as filed with BaFin]

[- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 43 to 68 of the final terms dated 14 June 2013 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS1BD1 and WKN UBS1BD as filed with BaFin]

[- the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 56 to 70 of the summary and securities note dated 6 May 2019 for the issuance of "90,000 UBS Open End Certificates linked to the UBS Global Quality Dividend Payers Total Return (EUR) Index" with ISIN DE000UBS0QD1 and WKN UBS0QD as filed with BaFin]

]

*[Option (2): Insert security specific Conditions comprising "Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere / Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities and "Teil 2 Besondere Wertpapierbedingungen / Part 2: Special Conditions of the Securities" as comprised in the Conditions of the Securities as contained on pages 333 to 791 of the Securities Note for the issue of Securities dated 4 July 2013 of UBS AG, pages 350 to 806 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 30 June 2014, pages 354 to 821 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 1 June 2015, pages 153 to 358 of the Base Prospectus for the issue of UBS Performance Securities dated 15 December 2015, pages 365 to 833 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 26 January 2016, pages 335 to 802 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 8 September 2016, pages 336 to 803 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 28 Februray 2017, pages 337 to 804 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 28 September 2017, pages 350 to 845 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 5 July 2018 or pages 361 to 866 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 19 June 2019, each as filed with BaFin and incorporated by reference in this Base Prospectus and as amended and completed for the specific issue of Securities: [•]. (If the Product Terms relates to more than one series (each a "**Series**") of Securities, to the extent that any term differs for one or more Series, insert for the relevant item in table.)]*

*[Option (3): Insert security specific Product Terms comprising "Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere / Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities and "Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen / Part 2: Special Conditions of the Securities" as amended and completed for the specific issue of Securities: [•]. (If the Product Terms relates to more than one series (each a "**Series**") of Securities, to the extent that any term differs for one or more Series, insert for the relevant item in table.)]*

PART B – OFERING AND SALE

I. Offering for Sale and Issue Price /

Offering for Sale and Issue Price:

[*In the case that the Securities are offered to the public, insert the following text:*

The [*specify designation of the Securities*: [•] (the "**Securities**", and each a "**Security**") are issued by the Issuer in [the Issue Size] [the Aggregate Nominal Amount and with the denomination of the Nominal Amount per Security].

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, the Manager may purchase Securities and shall place the Securities for sale [at the Issue Price] under terms subject to change in the Public Offer Jurisdictions (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below) [during [the Subscription Period (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities" below] [the Offer Period] (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below)]].

[Securities placed through door-to-door selling pursuant to article 30 of the Italian Financial Services Act, will be offered [*specify period*: [•]]. Pursuant to article 30, paragraph 6, of the Italian Financial Services Act, the validity and enforceability of the contracts entered into through door-to-door selling is suspended for a period of seven days after the investors' signature of the same. Within such period investors may communicate their withdrawal to the relevant [local] Authorised Offeror (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below) without any charge or commission.]

[The Issue Price [will be] [was] fixed [at the Start of the public offer of the Securities (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities" below)] [on the Fixing Date], [based on the prevailing market situation and the price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus*: [•]] [, and [will [then] be made] [is] available at the [Relevant] Manager].] [[After closing of the Subscription Period (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities" below)] [As of the Start of the public offer of the Securities] [As of the Fixing Date] [Thereafter,] the selling price [will [then] be] [was] adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation.]

[*in the case of a continued offer of the Securities to the public, add the following text*:

The Securities have been offered to the public since [*specify start of the original offer of the Securities*: [•]]. These Final Terms are used to continue this offer of the Securities as of [*specify start of the continued offer of the Securities*: [•].]

The [Relevant] Manager shall be responsible for coordinating the entire Securities offering.

[The total commission due for the respective underwriting and/or placement service relating to the underwriting of the Securities is: [•].]

[*In the case that the Securities are not offered to the public, but listed on a regulated market, insert the following text:*

	The Securities are not offered to the public, but shall be admitted to trading on [*specify securities exchange:* [•]].]
[Issue Size:	The Issue Size means [•] [Securities]. [indicative. The Issue Size will be fixed [on] [•] [the Fixing Date [at the Fixing Time]] [the end of [the Subscription Period] [the Offer Period] depending on the demand for the Securities during [the Subscription Period] [the Offer Period]].*]]
[Aggregate Nominal Amount:	The Aggregate Nominal Amount equals [•]. [Indicative. The Aggregate Nominal Amount will be fixed [on] [•] [the Fixing Date [at Fixing Time]] [the end of [the Subscription Period] [the Offer Period] [depending on the demand for the Securities during [the Subscription Period] [the Offer Period]]].*]]]
[Aggregate Amount of the Issue:	[Issue Price [(without consideration of the offering premium)] x Issue Size] [•]. [indicative. The Aggregate Amount of the Issue will be fixed [on] [•] the Fixing Date [at the Fixing Time].*]]
Issue Date:	The Issue Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of [the Subscription Period] [the Offer Period] the Issue Date may be changed accordingly.]
Issue Price[; Offering Premium]:	The Issue Price equals [•] [plus an offering premium amounting to [•] per Security]. [indicative. The Issue Price will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].] [The Issue Price [per Security] includes product specific [initial][entry] [•] costs [equal to [approximately] [*specify amount*: [•]]] [in an amount of [approximately] [*specify amount:* [•]].] [•]
[Offer Period:	[*specify Offer Period:* [•]]]
Manager:	The Manager means [•] [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.] [The term "Manager" shall also refer to all Managers$_{([\bullet]=1)}$ to $_{([\bullet]=n)}$.]]
[Relevant Manager:	The Relevant Manager means [•] [The term "Relevant Manager" shall also refer to all Relevant Managers$_{([\bullet]=1)}$ to $_{([\bullet]=n)}$.]]
[Estimated total expenses of the issue/offer of the Securities:	[•] [The total expenses of the issue and/or offer of the Securities are not separately identifiable and are included in the general operating expenses of the Issuer.]]
[Estimated net amount of the proceeds:	[•]]

II. Subscription, Purchase and Delivery of the Securities

Subscription, Purchase and Delivery of	[Not applicable, these Final Terms have been prepared only for the

* The following use of the symbol "*" indicates that the relevant determination will be made by the Calculation Agent or the Issuer, as the case may be, and will be published without undue delay thereafter in accordance with the applicable legal requirements of the relevant jurisdiction.

the Securities	purposes of [listing] [inclusion] [admission] of the Securities [to trading] and no offer to the public is being made pursuant to these Final Terms.]
	[*in the case of a Subscription Period insert the following text:* The Securities may be subscribed from [the Manager] [and] [*if appropriate, insert alternative or further financial intermediaries placing or subsequently reselling the Securities:* [•]]] during normal banking hours during the Subscription Period. [The Securities may only be subscribed in the Minimum Investment Amount.] The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date.
	The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Subscription Period if market conditions so require.
	After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System. If the Subscription Period is shortened or extended, the Initial Payment Date may also be brought forward or postponed.]
	[*in case that no Subscription Period is intended insert the following text*: [As of the Start of the public offer of the Securities, the] [The Securities may be purchased from [the Manager] [and] [*if appropriate, insert alternative or further financial intermediaries placing or subsequently reselling the Securities:* [•]]] during normal banking hours [during the Offer Period (as defined in "VII. Consent to Use of Prospectus" below)]. [Such offer of the Securities is made on a continuous basis.] [The Securities may only be purchased in the Minimum Investment Amount.]] There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date.
	[The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Offer Period if market conditions so require.]
	After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System.]
[Subscription Period:	[*specify Subscription Period: [•]*] [The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Subscription Period [by giving notice to the investors] if market conditions so require.] [The notice (including the related [Italian] [[*specify other language: [•]*] translation) relating to [the earlier close (if any)] [or, as the case may be,] [the extension (if any)] of the Subscription Period shall be published [*specify public source: [•]*].]]
[Start of the public offer of the Securities:	[*specify start of the public offer of the Securities per country where the offer is being made*: [•]]
[Categories of potential investors to which the Securities are offered:	[Qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation] [Non-qualified investors] [*specify other: [•]*]]
Prohibition of Sales to EEA Retail Investors:	[Applicable][Not Applicable][•]
[Minimum Investment Amount:	The Minimum Investment Amount equals [•].]
[Information with regard to the manner and date, in which the result	[*give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public:* [•].]

of the offer are to be made public:

Initial Payment Date: The Initial Payment Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of [the Subscription Period] [the Offer Period] the Initial Payment Date may be changed accordingly.]

PART C – OTHER INFORMATION

I. Binding language

Binding language of the Risk Factors: The [German] [English] language version of the Risk Factors is controlling and binding. The [German] [English] language translation is provided for convenience purposes only.

Binding language of the Conditions: Securities are issued on the basis of

[Conditions in the English language (only) ("**English Language Only**").]

[Conditions in the English language, supported by a German language translation, which is provided for convenience purposes only ("**German and English Language**" with "**Binding English Language**"). In this case, the version of the Conditions in the English language is controlling and binding.]

[Conditions in the German language (only) ("**German Language Only**").]

[Conditions in the German language, supported by a English language translation, which is provided for convenience purposes only ("**German and English Language**" with "**Binding German Language**"). In this case, the version of the Conditions in the German language is controlling and binding.]

II. Applicable specific risks

Applicable specific risks: The following risk factors are applicable to the optional features of the Securities or, as the case may be, [the Underlying] [the Basket Components]:

["
product feature "**Time-lagged Valuation**"
"]
["
product feature "**Relevant Underlying**"
"]
["
product feature "**Currency Conversion**"
"]
["
product feature "**Quanto**"

["
risks related to a **share** as [the Underlying] [a Basket Component]
"]
["
risks related to a **certificate representing shares** as [the Underlying] [a Basket Component]
"]
["
risks related to a **non-equity security** as [the Underlying] [a Basket Component]
"]
["
risks related to a **precious metal** as [the Underlying] [a Basket

Component]

"]

["

risks related to a **commodity** as [the Underlying] [a Basket Component]

"]

["

risks related to an **index** as [the Underlying] [a Basket Component]

"]

["

risks related to a **not exchange traded fund unit** as [the Underlying] [a Basket Component]

"]

["

risks related to an **exchange traded fund unit** as [the Underlying] [a Basket Component]

"]

["

risks related to a **futures contract** as [the Underlying] [a Basket Component]

"]

["

risks related to a **currency exchange rate** as [the Underlying] [a Basket Component]

"]

III. Listing and Trading

Listing and Trading

[*In the case that the Issuer or a Manager, as the case may be, intends to* apply *for a listing of the Securities (at any stock exchange other than SIX Swiss Exchange Ltd or BX Suisse AG), insert the following text:*

[The Issuer] [The [Relevant] Manager] intends to apply for [listing] [inclusion] [admission] of the Securities [to trading] on [the Regulated Market (*Regulierter Markt*) of the [Frankfurt Stock Exchange] [Stuttgart Stock Exchange] [•]] [the Official List of the [Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange] [•]] [[the unofficial regulated market of] [Frankfurt Stock Exchange] [Stuttgart Stock Exchange] [•]] [the Official List of Borsa Italiana S.p.A.] [the EuroTLX managed by TLX S.p.A.] [*specify alternative exchange(s) or trading system(s)*: [•]] [each a] [the] "**Security Exchange**"). [Provided that the Securities have not been terminated by the Issuer [and provided that the Securities have not expired early] prior to the Expiration Date, trading of the Securities shall cease [[two] [•] trading day[s] prior to] [on] [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Expiration Date] [the Maturity Date] [•] (such day, the "**Last Exchange Trading Day**"). [As of the Last Exchange Trading Day trading may only take place off exchange with [the Manager] [•].]]]

[*In the case that the Issuer intends to apply for a listing of the Securities at SIX Swiss Exchange Ltd or BX Suisse AG, insert the following text:* [The Issuer] [The [Relevant] Manager (in its capacity as manager of the Issuer)] [•] intends to apply for the listing of the Securities at [SIX Swiss Exchange Ltd. ("**SIX**")] [BX Suisse AG ("**BXS**")] and for admittance to trading on the trading platform of [SIX] [BXS].]

[*In the case of Securities listed on the regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., insert the following text:* [The Issuer] [The [Relevant] Manager (in its capacity as manager of the Issuer)] shall

undertake [to appoint a specialist] to act as a market maker in relation to the Securities and, therefore, to display continuous bid and offer prices that do not differ by more than the maximum spread indicated by Borsa Italiana S.p.A. (spread obligations) in its instructions to the listing rules of the markets managed and organised by Borsa Italiana S.p.A. (respectively, the "**Instructions**" and the "**Listing Rules**").]

[*In the case that the Securities are already traded on a regulated or another equivalent market:*

The Securities are already admitted to trading on [*specify regulated or another equivalent market:* [•]].]

[*In the case that neither the Issuer nor a Manager intends to apply for a listing of the Securities, insert the following text:*

Not applicable. It is not intended to apply for inclusion of the Securities to trading on a securities exchange.]

[First Exchange Trading Day:	The First Exchange Trading Day means [*specify first exchange trading day:* [•]].]
[Last Exchange Trading Day:	The Last Exchange Trading Day means [*specify last exchange trading day:* [•]].]
[Last Exchange Trading Time:	The Last Exchange Trading Time means [*specify last exchange trading time:* [•]].]
[[SIX] [BXS] Symbol:	The [SIX] [BXS] Symbol means [*specify symbol:* [•]].] [*if necessary, specify further information in the case of a listing of the Securities at SIX or, as the case may be, BXS:* [•].]]
[Financial Intermediaries in secondary trading:	[Not Applicable] [*if applicable, specify financial intermediaries in secondary trading:* [•]]]
[*insert in case of wholesale non-equity securities within the meaning of Art. 8 (2) of the Delegated Prospectus Regulation only.* Estimated total expenses related to the admission of the Securities to trading:	[*specify amount*: [•]].]

IV. Further commissions paid by the Issuer

Further commissions paid by the Issuer	[Not Applicable] [*if applicable, specify further commissions paid by the Issuer*: [•]]

V. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities

Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Securities:	[*to be inserted**] [[Save for the [relevant] Authorised Offeror[s] regarding [its] [their] fees,] [as][As] far as the Issuer is aware, no person involved in the issue

[and offer] [and listing] of [each Series of] the Securities has an interest material to the issue [and the offer] [and the listing].]

VI. Rating

Ratings:

[The Securities have not been rated.] [The Securities [have been][are expected to be] rated as follows [*specify rating including brief explanation*: [•]].]

[This credit rating has / These credit ratings have] been issued by [*insert full name of legal entity which has given the rating*] which [is not established in the European Union but a European Union affiliate has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse [•] ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.] [is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.] [[is][is not] established in the European Union and [is][is not] registered [(pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs))] under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011.]]

VII. Consent to Use of Prospectus

[Not applicable. The Securities are not offered to the public.]

[Not applicable. The Issuer does not consent to the use of the Base Prospectus.]

[The Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a public offer of the Securities (a "**Public Offer**") by [UBS Europe SE, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [and] [*specify other manager*: [•]], [each] in its role as manager in relation to the Securities, ([each a] [the] "**Manager**" [or, as the case may be, "**Authorised Offeror**"]) [as well as] [*specify further financial intermediaries*: [•]] (together with the Manager[s] each an "**Authorised Offeror**").]

[The Issuer consents to the use of the Base Prospectus together with the relevant Final Terms in connection with a public offer of the Securities (a "**Public Offer**") by any financial intermediary (each an "**Authorised Offeror**") which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU).]

[Additional conditions:

[*if applicable, specify additional conditions:* [•]]]

[Offer Period:

[*specify Offer Period*: [•]] [The Issuer reserves the right [to earlier close] [or] [to extend] the Offer Period [by giving notice to the investors] if market conditions so require.] [The notice relating to [the earlier close (if any)] [or, as the case may be,] [the extension (if any)] of the Offer Period shall be published [*specify public source: [•]*].]]

Public Offer Jurisdiction:	[Federal Republic of Germany] [,][and] [Austria] [,][and] [Liechtenstein] [,][and] [Luxembourg] [,][and] [the Netherlands] [,][and] [the Republic of Italy] [,][and] [the Unided Kingdom]
[Financial Intermediaries:]	[*specify financial intermediaries*: [•]]
[Further conditions attached to the Consent:]	[*if applicable, specify further clear and objective conditions*: [•]]

VIII. Indication of Yield

Yield:	[Not Applicable] [*if applicable, specify yield*: [•]] [The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]
[Method of calculation the yield:	The yield is calculated according to the ICMA method. This is a method for calculating the yield in which the daily effective interest yield is taken into account. The interest accrued each day is thus added to the capital invested and included in the interest calculation for the following day in each case.]

PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION

Additional Paying Agent(s) (if any):	[Not Applicable] [*if applicable, specify names and addresses*: [•]]]
[Additional websites for the purposes of § 14 of the Conditions:	[*specify website(s)*: [•]]

PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING /

[*Insert information about the Underlying(s) including, where applicable, the source(s) of the information provided or, as the case may be, link to website(s) providing information about the Underlying(s), and indicate where information about the past and the further performance of the Underlying(s) and its/their volatility can be obtained by electronic means and whether or not it can be obtained free of charge*: [•]]

[*If applicable, insert clear and prominent information stating whether the benchmark is provided by an administrator included in the register referred to in Article 36 of the EU Benchmarks Regulation*: [•]]

ANNEX TO THE FINAL TERMS: ISSUE SPECIFIC SUMMARY

[*Insert completed summary by completing the summary of the base prospectus as appropriate to the terms of the specific issue*].

H. INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The Securities may be based on the performance of a share (including a certificate representing shares), an index, a currency exchange rate, a precious metal, a commodity, an interest rate, a non-equity security, a fund unit, a futures contract, or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, a reference rate (including, but not limited to, interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates or, as the case may be, credit default swap levels), as well as a basket or portfolio comprising the aforementioned assets.

In case an index used as Underlying or, as the case may be, a Basket Component, is provided by a legal entity acting in association with, or on behalf of, the Issuer, **the complete set of rules of the index and information on the performance of the index will be freely accessible on the Issuer's website.** The governing rules (including methodology of each such index for the selection and the re-balancing of the components of such index, description of market disruption events and adjustment rules) are based on predetermined and objective criteria.

In case an Underlying or, as the case may be, a Basket Component, used to determine any amount payable under the Conditions qualifies as a benchmark within the meaning of the Regulation of the European Parliament and of the Council on indices used as benchmarks in certain financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**EU Benchmarks Regulation**"), the applicable Final Terms shall, if required in accordance with the EU Benchmarks Regulation, include clear and prominent information stating whether the benchmark is provided by an administrator included in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to article 36 of the EU Benchmarks Regulation. Furthermore transitional provisions in the EU Benchmarks Regulation may have the result that the administrator of a particular benchmark is not required to appear in the register of administrators and benchmarks at the date of the Final Terms. The registration status of any administrator under the EU Benchmarks Regulation is a matter of public record and, save where required by applicable law, the Issuer does not intend to update the Final Terms to reflect any change in the registration status of the administrator.

The applicable Final Terms will specify the relevant Underlying and state where information on the relevant Underlying, in particular on its past and future performance and on its volatility, can be found and whether or not the Issuer intends to provide further information on the Underlying.

I. SUBSCRIPTION AND SALE

1. Issue and Sale

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, as specified in the relevant Final Terms, the Manager(s) shall underwrite the Securities by means of an underwriting agreement dated as of the Issue Date and shall place them for sale under terms subject to change in the EEA Public Offer Jurisdictions and during the period, if any, specified for these purposes in the applicable Final Terms. In this context, any underwriting and/or placing commission paid by the Issuer will be also specified in the applicable Final Terms. The Securities will be offered on a continuous basis by the Issuer to the relevant Manager and may be resold by the relevant Manager.

2. Selling Restrictions

General

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities 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 Securities 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 Manager shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor the Manager has represented that Securities may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. The relevant Manager will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer and the relevant Manager shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

United States of America

The Securities have not been registered and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States or to, or for the benefit of, U.S. persons, as that term is defined in Regulation S under the Securities Act. Trading in the Securities has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the Commodity Exchange Act or by the United States Securities and Exchange Commission or any state securities commission in the United States or any other U.S. regulatory authority, nor have any of the foregoing authorities passed upon or endorsed the merits of the offering of the Securities or the accuracy or adequacy of this Base Prospectus. The Securities (or any rights thereunder) will be offered only outside the United States and only to, or for the account or benefit of, persons that are not U.S. persons as defined in Regulation S of the Securities Act.

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

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that, except as permitted, it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, Securities of any Series (a) as part of their distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the date of issue of the relevant Series of Securities and the completion of the distribution of such Series as certified to the Principal Paying Agent or the Issuer by the relevant Manager within the United States or to, or for the account or of benefit of, U.S. persons, as that term is defined in Regulation S under the Securities Act, and that it will have sent to each Manager to which it sells Securities of such Series during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of such Securities within the United States or to, or for the account of benefit of, U.S. persons, as that term is defined in Regulation S under the Securities Act.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any Series of Securities an offer or sale of Securities of such Series within the United States by a Manager (whether or not participating in the offering of such Securities) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Each issuance of Securities linked to currency exchange rates, commodities or precious metals as the Underlying or a Basket Component, as the case may be, shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Manager(s) will agree as a term of the issuance and purchase or, as the case maybe,

subscription of such Securities. Any Manager will be required to agree that it will offer, sell and deliver such Securities only in compliance with such additional U. S. selling restrictions.

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Securities specifies the "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable", each Manager has represented and agreed, and each further Manager appointed under the Base Prospectus will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Securities which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

(a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:

(i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); or

(ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

(iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation (as defined below); and

(b) the expression an "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities.

If the Final Terms in respect of any Securities specifies "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable", each Manager has represented and agreed, and each further Manager appointed under the Base Prospectus will be required to represent and agree, in relation to each member state of the European Economic Area (each, a "Member State"),that it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the applicable Final Terms in relation thereto to the public in that Member State except that it may make an offer of such Securities to the public in that Member State:

(a) *Approved prospectus*: if the Final Terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Member State and the conditions of the offer applicable to the offer of the Securities set out in the Base Prospectus or in the relevant Final Terms, as the case may be, in the period beginning and ending on the dates specified in such final terms, provided that the Issuer has consented in writing to the use of the Base Prospectus for the purpose of such offer;

(b) *Qualified investors*: at any time if it is addressed solely to a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;

(c) *Fewer than 150 offerees*: at any time if it is addressed to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Manager or Managers nominated by the Issuer for any such offer; or

(d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Securities referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Securities to the public" in relation to any Securities in any Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Securities and the expression "Prospectus Regulation" means Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC.

Selling restriction addressing additional securities laws of the United Kingdom
Each Manager has represented and agreed, and each further Manager appointed under the Base Prospectus will be required to represent and agree, that:

a) in relation to any Securities which have 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 Securities other than 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 who it is reasonable to expect will aquire, hold, manage or dispose of investments as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Securities would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act ("**FSMA**") by the Issuer;

b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an 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 Securities in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Securities in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Selling Restrictions Addressing Additional Netherlands Securities Laws
The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus, as completed by the Final Terms in relation thereto, to the public in The Netherlands, unless such offer is made exclusively to persons or legal entities which are qualified investors (as defined the Prospectus Regulation) in The Netherlands, **provided that** no such offer of Securities shall require the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expressions (i) an "**offer of Securities to the public**" in relation to any Securities in The Netherlands; and (ii) "**Prospectus Regulation**", have the meaning given to them above in the paragraph headed with "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors".

Selling restriction addressing additional securities laws of the Republic of Italy
The offering of the Securities has not been registered with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, each Manager has represented and agreed that, save as set out below, it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Securities in the Republic of Italy in an offer to the public and that sales of the Securities in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Accordingly, each of the Managers has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Securities or distribute copies of the Base Prospectus and any other document relating to the Securities in the Republic of Italy, except:

(a) to "qualified investors", as defined in the Prospectus Regulation; or

(b) it may offer, sell or deliver Securities or distribute copies of any prospectus relating to such Securities in a solicitation to the public in the period commencing on the date of publication of such prospectus, provided that such prospectus has been approved in another Member State and notified to CONSOB, all in accordance with the Prospectus Regulation, Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Decree No. 58**") and CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("**Regulation No. 11971**"), and ending on the date which is 12 months after the date of approval of such prospectus; and

(c) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the solicitation restrictions applies, as provided under the Prospectus Regulation, Decree No. 58 or Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of the Securities or distribution of copies of the Base Prospectus or any other document relating to the Securities 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. 58, CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018, as amended and any other applicable laws and regulations;

(b) in compliance with Article 129 of Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy and the relevant implementing guidelines of the Bank of Italy issued on 25 August 2015 (as amended on 10 August 2016); and

(c) in compliance with any other applicable notification requirement or limitation which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy.

Provisions relating to the secondary market in the Republic of Italy

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Securities in the Republic of Italy (with a minimum denomination lower than EUR 100,000 or its equivalent in another currency), the Prospectus Regulation and Decree No. 58 may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, Article 100-*bis* of Decree No. 58 provides that where the Securities 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 Securities 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 Securities were purchased, unless an exemption provided for under the Prospectus Regulation or Decree No. 58 applies.

J. IMPACT OF TAX LEGISLATION ON INCOME RECEIVED FROM THE SECURITIES

The tax legislation of the investor's Member State and of the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Securities. Prospective purchasers of Securities should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of Securities and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Securities and the consequences of such actions under the relevant tax laws.

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at the source.

K. GENERAL INFORMATION

1. Form of Document

This document - including any supplements approved by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") in respect hereof and published by UBS AG - constitutes a securities note (the "**Securities Note**") and, together with the registration document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time, (as approved by BaFin, the "**Registration Document**"), constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") according to Article 8 (1) and Article 10 (1) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC (the "**Prospectus Regulation**").

As such, the Base Prospectus contains all information which was known at the time the Base Prospectus has been approved. Final terms ("**Final Terms**") will be prepared in respect of the Securities and will contain the information which can only be determined at the time of the individual issue of securities under the Base Prospectus.

2. Publication

The Base Prospectus has been published on the website of UBS at http://keyinvest-de.ubs.com/basisprospekte or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen. In case of admission to trading of Securities on a regulated or another equivalent market of a stock exchange, the Base Prospectus will be published in accordance with the rules of such stock exchange.

Final Terms, together with any translations thereof, or of the Summary as completed by the relevant Final Terms, may be published on the website of UBS at http://keyinvest-de.ubs.com/produkt/liste or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen. In case of admission to trading of Securities on a regulated or another equivalent market of a stock exchange, Final Terms will also be published in accordance with the rules of such stock exchange.

The Base Prospectus and the Final Terms will also be available at the registered office of the Issuer.

3. Authorisation

The Issuer does not need to obtain (individual) authorisation from its Management Board to issue the Securities. There exists a general resolution for the issue of the Securities.

4. Approval of the Base Prospectus and Notification

(a) This Securities Note has been approved by the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") as competent authority under the Prospectus Regulation.

(b) BaFin only approves this Securities Note as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by Prospectus Regulation.

(c) Such approval should not be considered as an endorsement of the issuer that is the subject of this Securities Note.

(d) Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities.

The validity of this Securities Note will expire on 18 June 2021. Whilst the Issuer will this supplement this Securities Note in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation, such the obligation to supplement the Securities Note in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when the Securities Note is no longer valid.

In order to be able to conduct a public offer and/or a listing of the Securities on a regulated market (within the meaning of Article 2 j) of the Prospectus Regulation) in Austria, Liechtenstein, Luxembourg and the Republic of Italy, the Issuer intends to apply for a notification of the Base Prospectus pursuant to Article 25 of the Prospectus Regulation (the "**EEA Passport**") into Austria, Liechtenstein, Luxembourg, the Netherlands, the Republic of Italy and the United Kingdom. The Issuer reserves the right to apply to BaFin for EEA Passports into further EEA states.

A special permit allowing for the Securities to be offered or the prospectus to be distributed in a jurisdiction outside of those countries for which an EEA Passport is possible and a permit required has not been obtained.

It is expected that the Base Prospectus will be submitted to the SIX Swiss Exchange Ltd (the "**SIX**") or the BX Suisse AG (the "**BXS**") for registration as an "issuance programme" for the listing of the Securities on the SIX or BXS, as the case may be, in accordance with the relevant listing rules (the "**Swiss Listing Rules**"). If approved, in respect of any series of Securities to be listed on the SIX or BXS, as the case may be, during the 12 months from the date of the Base Prospectus, the Base Prospectus, together with the relevant Final Terms, will constitute the listing prospectus for purposes of the Swiss Listing Rules.

5. Offer of Securities to the Public; Listing of Securities on a regulated or another equivalent Market

Under this Base Prospectus,

- Securities may be offered to the public in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) and/or listed on a regulated or another equivalent market, or
- an offer of Securities to the public started under a Preceding Base Prospectus (as defined below) (the "**Existing Securities**") may be continued in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) beyond the validity of the Preceding Base Prospectus;
- the Issue Size or, as the case may be, the Aggregate Nominal Amount, of Securities offered to the public in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) or listed on a regulated or another equivalent market under this Base Prospectus may be increased, or
- the Issue Size or, as the case may be, the Aggregate Nominal Amount, of existing Securities offered to the public in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) or listed on a regulated or another equivalent market on the basis of a Preceding Base Prospectus (also the "**Existing Securities**") may be increased beyond the validity of the Preceding Base Prospectus.

For the purposes of continuing an offer of Existing Securities beyond the validity of the relevant Preceding Base Prospectus, the Issuer will prepare and publish Final Terms under this (succeeding) Base Prospectus. In this case, the relevant Final Terms under this succeeding Base Prospectus will reproduce the applicable and specific Conditions comprising "Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere / Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities and "Teil 2 Besondere Wertpapierbedingungen / Part 2: Special Conditions of the Securities", as comprised in the relevant Conditions of the Existing Securities (comprised in

- the Securities Note for the issue of Securities dated 4 July 2013 of UBS AG;
- the Base Prospectus for the issue of Securities dated 30 June 2014 of UBS AG;
- the Base Prospectus for the issue of Securities dated 1 June 2015 of UBS AG;
- the Base Prospectus for the issue of UBS Performance Securities dated 15 December 2015 of UBS AG;
- the Base Prospectus for the issue of Securities dated 26 January 2016 of UBS AG;
- the Base Prospectus for the issue of Securities dated 8 September 2016 of UBS AG;
- the Base Prospectus for the issue of Securities dated 28 Februray 2017 of UBS AG;
- the Base Prospectus for the issue of Securities dated 28 September 2017 of UBS AG;

- the Base Prospectus for the issue of Securities dated 8 September 2016 of UBS AG;
- the Base Prospectus for the issue of Securities dated 5 July 2018 of UBS AG; and
- the Base Prospectus for the issue of Securities dated 19 June 2019 of UBS AG,

(each, a "**Preceding Base Prospectus**"), which are incorporated by reference in this Base Prospectus (cf. Section "K. General Information – 7. Documents and Information incorporated by Reference" on page 565 of this Base Prospectus).

6. Reasons for the Offer and Use of Proceeds

The reasons for the offer to the public / admission to trading of the Securities is making profit and/or hedging certain risks of the Issuer. The net proceeds from the sale of the Securities will be used for funding purposes of the UBS Group. The Issuer shall not employ the net proceeds within Switzerland. The net proceeds from the issue shall be employed by the Issuer for general business purposes. A separate ("special purpose") fund will not be established.

To the extent quantifiable by the Issuer, the estimated total expenses of the issue/offer and/or the estimated net amount of the proceeds are disclosed in the applicable Final Terms.

7. Documents and Information incorporated by Reference

So long as any of the Securities are outstanding, copies of the following documents will be available in printed format, free of charge.

The information contained in the following documents have been filed with and approved by BaFin and shall be incorporated in, and form part of, this Base Prospectus in accordance with Article 19 (1) of the Prospectus Regulation:

(1) the Conditions of the Securities as contained on pages 333 to 791 of the Securities Note for the issue of Securities dated 4 July 2013 of UBS AG, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(2) the Conditions of the Securities as contained on pages 350 to 806 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 30 June 2014 of UBS AG, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(3) the Conditions of the Securities as contained on pages 354 to 821 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 1 June 2015 of UBS AG, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(4) the Conditions of the Securities as contained on pages 153 to 358 of the Base Prospectus for the issue of UBS Performance Securities dated 15 December 2015 of UBS AG, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(5) the Conditions of the Securities as contained on pages 365 to 833 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 26 January 2016 of UBS AG, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(6) the Conditions of the Securities as contained on pages 335 to 802 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 8 September 2016 of UBS AG, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(7) the Conditions of the Securities as contained on pages 336 to 803 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 28 Februray 2017 of UBS AG, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(8) the Conditions of the Securities as contained on pages 337 to 804 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 28 September 2017 of UBS AG, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(9) the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 35 to 58 of the final terms dated 23 April 2012 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS1SV7 and WKN UU78D1 as filed with BaFin, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(10) the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 37 to 61 of the final terms dated 24 July 2012 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS1SV7 and WKN UBS1SV as filed with BaFin, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(11) the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 37 to 62 of the final terms dated 6 September 2012 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS2SV5 and WKN UBS2SV as filed with BaFin, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(12) the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 39 to 63 of the final terms dated 2 April 2013 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN CH0210255227 and WKN UA2PP6 as filed with BaFin, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(13) the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 43 to 68 of the final terms dated 14 June 2013 for the issuance of "UBS Open-End Certificates based on an Index" with ISIN DE000UBS1BD1 and WKN UBS1BD as filed with BaFin, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(14) the key terms and definitions of the securities and the terms and conditions on pages 56 to 70 of the summary and securities note dated 6 May 2019 for the issuance of "90,000 UBS Open End Certificates linked to the UBS Global Quality Dividend Payers Total Return (EUR) Index" with ISIN DE000UBS0QD1 and WKN UBS0QD as filed with BaFin, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus;

(15) the Conditions of the Securities as contained on pages 350 to 845 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 5 July 2018 of UBS AG, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus; and

(16) the Conditions of the Securities as contained on pages 361 to 866 of the Base Prospectus for the issue of Securities dated 19 June 2019 of UBS AG, which are incorporated in this Base Prospectus on page 541 (Section "F. Conditions of the Securities – 4. Conditions of the Securities Incorporated by Reference") of this Base Prospectus.

The documents listed above are published on the UBS website, at http://keyinvest-de.ubs.com/basisprospekte or any successor address notified by the Issuer to the Securityholders for this purpose by way of publication on http://keyinvest-de.ubs.com/bekanntmachungen, and may be obtained free of charge at the registered offices of the Issuer for a period of twelve months after the approval of the Base Prospectus.

Any information not listed above but contained in the documents is either not relevant to investors or is covered elsewhere in the Base Prospectus.

8. Availability of the Base Prospectus and other Documents

So long as any of the Securities are outstanding, copies of the following documents will be available in printed format, free of charge, during usual business hours on any weekday (other than Saturdays and public holidays) at the registered offices of the Issuer:

(a) a copy of the Articles of Association of UBS AG;

(b) a copy of the Registration Document of UBS AG dated 13 November 2019, as supplemented from time to time; and

(c) a copy of the Securities Note dated 18 June 2020, as supplemented from time to time.

Copies of the above documents shall, as long as any of the Securities are outstanding, also be maintained in printed format, for free distribution, at the registered offices of the Issuer. In addition, any annual reports and quarterly result materials of UBS AG and UBS Group AG are published on the UBS website, at www.ubs.com/investors or a successor address.

L. INDEX OF DEFINED TERMS

Adjustment Record Date 373, 387
Authorised Offeror.....119
BaFin..... 1, 10, 119, 124, 163, 522
Base Prospectus 1, 10, 502, 522
Basket.....11, 121
Basket Component 11, 121
BEG 227
BGB 365
BXS.....119, 127, 523
Capital Protected Securities.....11, 121
CHF 2
CO.....122, 228
Commodity Exchange Act.....2
Component 176, 198
Conditions 502
CONSOB 519
Corrected Price 377, 381, 385, 390, 400, 414
CSSF 125
Current Basket Component 415
Current Underlying.....415
Danish Securities.....123, 126, 228
Decree No. 58.....519
EEA.....2
EEA Passport.....10, 119, 523
English law governed Securities.....13, 121
EU Benchmarks Regulation 176, 198
EUR.....2
euro.....2
Euroclear Finland.....123
Euroclear France.....123
Euroclear Participants.....125
Euroclear Sweden 123
Existing Securities.....523
Final Terms.....10, 502, 522
Financial Intermediaries.....514
FINMA 128, 503
Finnish Securities.....123, 126, 228
FISA 122, 228
FISA Depositary.....122, 357
French Securities 123, 127, 228
FSMA.....519
Fund Service Provider 409
German law governed Securities.....13, 121
Global Security.....351, 353
Host Member State.....10
Insurance Distribution Directive.....2, 518
Intermediated Securities.....122, 228
Investor.....119
Issue Price 128
Issuer 1, 10
Italian Securities 123, 126, 228
Member State 2, 518
MiFID II 2, 518
Monte Titoli 123
Norwegian Securities.....123, 126, 228
Norwegische Wertpapiere.....227
Not Capital Protected Securities 11, 121
Offer Period 119
Option Contracts..... 373, 380, 387, 392
Optionskontrakte 373, 380, 387, 392
Partly Capital Protected Securities..... 11, 121
Permanent Global Security 122, 227, 352, 354
Potential Adjustment Event373, 383, 387, 392, 408
Preceding Base Prospectus 163
Previous Final Terms 163
PRIIPs Regulation 2
Prospectus..... 1, 10, 502, 522
Prospectus Regulation 1, 10, 118, 502, 522
Public Offer 10, 119
Public Offer Jurisdiction 10, 119
Record Date 392
Registration Document..... 1, 10, 502, 522
Regulation No. 11971 520
Replacement Event376, 380, 384, 389, 394, 399, 417, 421, 425, 429
Roll Over 416
Securities..... 10
Securities Act 2, 517
Securities Note 1, 502, 522
Security 1, 10
Securityholder .. 357, 358, 359, 360, 361, 362, 363
Series 13, 121
SIX 119, 127, 523
Substitute Exchange 377, 381
Substitute Exchange Market 426
Substitute Reference Market 418, 422, 430
Substitute Trading System 385, 390
Successor Basket Component372, 376, 380, 384, 389, 394, 399, 418, 421, 425, 429
Successor Index Calculator 397
Successor Index Sponsor 397
Successor Underlying376, 380, 384, 389, 394, 399, 418, 421, 429
Swedish Securities..... 123, 125, 228
Swiss Global Securities 122, 228
Swiss law governed Securities 13, 121
Swiss Listing Rules..... 119, 127, 523
Temporary Global Security 121, 227, 352, 354
Termination Date 437
Termination Event 437
U.S. dollars..... 2
UBS AG 1, 10
UBS AG, Jersey Branch 1, 10
UBS AG, London Branch..... 1, 10
Uncertificated Securities 122, 228
Underlying 11, 121
Verwahrungsstelle..... 357
VP 123
VPS 123

The following information was not reviewed and approved by the German Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*)

ADDITIONAL INFORMATION IN CASE OF A LISTING OF THE SECURITIES ON THE [SIX] [BXS]

[[*In case of a listing of the Securities on the [SIX] [BXS], the following shall be added to the end of the relevant Final Terms:*]

1. Responsibility

UBS AG, having its registered offices at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland as Issuer accepts responsibility for these Final Terms [and the Conditions of the Securities] and declares that the information contained in these Final Terms [and the Conditions of the Securities] is, to the best of its knowledge, accurate and that no material facts have been omitted.

2. Legal Basis

The Issuer accepts that following the date of publication of these Final Terms [and the Conditions of the Securities], events and changes may occur, which render the information contained in these Final Terms [and the Conditions of the Securities] incorrect or incomplete.

3. No Material Changes

Except as disclosed in this document or in the Registration Document as amended and supplemented as of the date hereof, there has been no material change in UBS's financial or trading position since [*specify date:* [•]].

4. Terms and Conditions of the Securities and Base Prospectus

[The Conditions of the Securities as set forth herein above have to be read in conjunction with the Base Prospectus of UBS AG dated [•], as approved by the German Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*), (including any supplements thereto, if any). The Base Prospectus is for the purposes of any listing of the Securities at [the SIX Swiss Exchange] [the BX Suisse AG] also approved by [the SIX Swiss Exchange] [the BX Suisse AG].]