

Base Prospectus

dated 4 September 2024

of

Portfolio Solutions S.A.

for the offer, continued offer, increase of the Issue Size or, as the case may be, the listing on a regulated or another equivalent market of

Performance Tracker Certificates

This document constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") according to Art. 8 (1) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**").

Under the Base Prospectus Portfolio Solutions S.A. (whereby Portfolio Solutions S.A. in each case acting for the account of one of its compartments which issues debt securities subject to a public offer on the basis of this Base Prospectus (such compartment, the "**Relevant Compartment**") is referred to as the "**Issuer**") may, from time to time, issue structured certificates governed by German law (the "**Certificates**", and each a "**Certificate**").

In this document references to a "**Member State**" are references to a Member State of the European Economic Area, 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 "**USD**" or "**U.S. dollars**" are to United States dollars and references to "**CHF**" or "**Swiss Franc**" are to Swiss Franc.

THE CERTIFICATES HAVE NOT BEEN APPROVED OR DISAPPROVED BY THE UNITED STATES SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION OR ANY STATE SECURITIES COMMISSION IN THE UNITED STATES NOR HAS THE SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION OR ANY STATE SECURITIES COMMISSION PASSED UPON THE ACCURACY OR THE ADEQUACY OF THE BASE PROSPECTUS. ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS A CRIMINAL OFFENCE IN THE UNITED STATES.

THE CERTIFICATES 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 MAY INCLUDE SECURITIES IN BEARER FORM THAT ARE SUBJECT TO U.S. TAX LAW REQUIREMENTS. TRADING IN THE CERTIFICATES 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 CERTIFICATES 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*".

The language of the Prospectus is English. The German versions of the English language risk factors are shown in the Prospectus for additional information. German is the controlling legally binding language if so specified in the relevant Final Terms. As to the Terms and Conditions governing all rights and obligations of the Certificate Holders and the Issuer under the Certificates to be issued, German is the controlling legally binding language.

This Prospectus is valid for a period of 12 months from its date of approval. The validity of the Prospectus will expire on 4 September 2025. The obligation to supplement the Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when the Prospectus is no longer valid.

TABLE OF CONTENTS

	Page
A. RISK FACTORS	6
1. RISK FACTORS (IN THE ENGLISH LANGUAGE)	6
I. Risk factors regarding the Issuer	6
1. Risks related to the compartment structure of the Issuer	6
2. Risks related to the general business of the Issuer	8
3. Risks related to legal, regulatory and other matters	8
II. Risk factors regarding the Certificates	12
1. Risks related to the Certificate structure	12
2. Risks related to specific Terms and Conditions of the Certificates	13
3. Risks in connection with investing in, holding and selling the Certificates	16
III. Risk factors regarding the Underlying	21
1. Risks related to fund units, reference shares, indices, debt securities or futures contracts as an Underlying or a Basket Component	21
2. Risks related to fund units as an Underlying or a Basket Component	23
3. Risks related to fund units in a hedge fund as an Underlying or a Basket Component	25
4. Risks related to fund units in an exchange traded fund as an Underlying or a Basket Component	27
5. Risks related to reference shares as an Underlying or a Basket Component	29
6. Risks related to indices as an Underlying or a Basket Component	30
7. Risks related to debt securities as an Underlying or a Basket Component	32
8. Risks related to futures contracts as an Underlying or a Basket Component	32
2. RISK FACTORS (IN THE GERMAN LANGUAGE)	34
I. Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin	34
1. Risiken in Bezug auf die Compartment-Struktur der Emittentin	34
2. Risiken in Bezug auf die allgemeine Geschäftstätigkeit der Emittentin	36
3. Risiken in Bezug auf rechtliche, regulatorische und andere Umstände	36
II. Risikofaktoren in Bezug auf die Zertifikate	41
1. Risiken in Bezug auf die Zertifikatsstruktur	41
2. Risiken in Bezug auf bestimmte Zertifikatsbedingungen	42
3. Risiken in Zusammenhang mit der Anlage in die Zertifikate, sowie dem Halten und Verkaufen der Zertifikate	45
III. Risikofaktoren in Bezug auf den Basiswert	50
1. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil, Referenz-Aktien, Indices, Schuldverschreibungen oder Futures-Kontrakte als Basiswert oder einen Korbbestandteil	51
2. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil als Basiswert oder Korbbestandteil	53
3. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil an Hedge Fonds als Basiswert oder Korbbestandteil	55
4. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil an einem Exchange Traded Fund als Basiswert oder Korbbestandteil	57

5. Risiken in Bezug auf Referenz-Aktien als Basiswert oder Korbbestandteil.....	59
6. Risiken in Bezug auf Indices als Basiswert oder Korbbestandteil.....	61
7. Risiken in Bezug auf Schuldverschreibungen als Basiswert oder Korbbestandteil	63
8. Risiken in Bezug auf Futures-Kontrakte als Basiswert oder Korbbestandteil	63
B. RESPONSIBILITY STATEMENT.....	65
C. GENERAL INFORMATION ON THE BASE PROSPECTUS	66
1. Important Notice	66
2. Consent to use the Prospectus	66
D. DESCRIPTION OF PORTFOLIO SOLUTIONS S.A.	69
1. General	69
2. Capitalisation and Debt	69
3. Financial Statements of Portfolio Solutions S.A.	69
4. Historical Financial Information of Portfolio Solutions S.A.	70
5. Selected Financial Information with respect to Relevant Compartments.....	70
6. Trend Information	74
7. Business Activities	74
8. Establishment Costs, Fees and other Expenses	75
9. General Shareholders' Meetings.....	75
10. Board of Directors.....	75
11. Statutory Auditor.....	76
12. Litigation.....	76
13. No Significant Change in the Financial or Trading Position of Portfolio Solutions S.A.	77
14. Conflicts of Interest.....	77
E. DESCRIPTION OF THE COMPARTMENT STRUCTURE.....	78
F. DESCRIPTION OF THE MATERIAL AGREEMENTS	79
G. GENERAL INFORMATION ON THE CERTIFICATES.....	81
1. Types of Certificates	81
2. Law governing the Certificates	81
3. Status of the Certificates	81
4. Form of the Certificates	81
5. Clearing and Settlement of the Certificates.....	81
6. Further Information relating to the Certificates.....	83
7. Listing or Trading of the Certificates	83
8. Offering of the Certificates	84
9. Rating of the Certificates.....	84
10. Maturity of the Certificates; Issuer Extension Option.....	84
11. Exercise Rights of the Certificate Holders	84
12. Termination Rights of the Issuer	85
H. GENERAL FUNCTIONING OF THE CERTIFICATES.....	86
1. Dependency on the Underlying.....	86

2. Functioning of the Certificates	86
I. DESCRIPTION OF THE UNDERLYING	90
J. TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES	91
K. FORM OF FINAL TERMS	383
1. Current Form of Final Terms	383
2. Form of Final Terms incorporated by reference	391
L. SUBSCRIPTION AND SALE	392
1. Issue and Sale	392
2. Selling Restrictions	392
M. TAXATION	396
1. Taxation in Austria	396
2. Taxation in the Federal Republic of Germany	401
3. Taxation in Liechtenstein	405
4. Taxation in Luxembourg	406
5. Taxation in the Kingdom of Spain	409
6. Taxation in Switzerland	411
N. GENERAL INFORMATION	414
1. Form of Document	414
2. Publication	414
3. Authorisation	414
4. Approval of the Base Prospectus and Notification	414
5. Offer of Certificates to the Public; Listing of Certificates on a regulated or another equivalent market ...	414
6. Use of Proceeds	415
7. Information incorporated by reference	415
8. Availability of the Base Prospectus and other documents	416
O. FINANCIAL INFORMATION	417
1. Audited annual accounts as at 31 December 2022	417
2. Audited annual accounts as at 31 December 2023	417
P. TERMS AND CONDITIONS OF THE BASE PROSPECTUS DATED 18 DECEMBER 2014	418
1. Option I: Performance Tracker Certificates without Delivery of an Additional Certificate	P-1
2. Option II: Performance Tracker Certificates with Delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option	P-34
3. Option III: Performance Tracker Certificates with Delivery of an Additional Certificate	P-70
Q. TERMS AND CONDITIONS OF THE BASE PROSPECTUS DATED 20 FEBRUARY 2017	419
1. Structure of the Terms and Conditions	Q-1
2. Produktbedingungen / Product Terms	Q-2
Produktbedingungen Teil 1: Definitionen / Product Terms Part 1: Definitions	Q-2
Produktbedingungen Teil 2: Besondere Zertifikatsbedingungen / Product Terms Part 2: Special Conditions of the Certificates	Q-8
Option Ia: Open End Performance Tracker Certificates without Delivery of an Additional Certificate	Q-8

Option IIa: Open End Performance Tracker Certificates with Delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option	Q-12
Option IIIa: Open End Performance Tracker Certificates with Delivery of an Additional Certificate	Q-17
Option Ib: Fixed Term Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate	Q-22
Option IIb: Fixed Term Performance Tracker Certificates with Delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option	Q-24
Option IIc: Fixed Term Performance Tracker Certificates with Delivery of an Additional Certificate...	Q-28
3. Allgemeine Bedingungen / General Conditions.....	Q-32
R. CONTINUED OFFERS TO THE PUBLIC	420

A. RISK FACTORS

1. RISK FACTORS (IN THE ENGLISH LANGUAGE)

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

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

The risks which are specific to an investment in the Certificates are outlined below. In each of the following categories of each of the following paragraphs the most material risk factors are in each case presented first. The assessment of the materiality of the risk factors has been made based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact. Which of these are relevant to individual Certificates issued under the Base Prospectus depends upon a number of interrelated factors, especially the type of Certificates and of the Underlying. Investments in the Certificates should not be made until all risks relevant to an investment in the Certificates have been acknowledged and carefully considered.

I. Risk factors regarding the Issuer

The Certificates entails an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that the Issuer becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations under the Certificates.

The risk factors regarding the Issuer are presented in the following categories depending on their nature:

1. Risks related to the compartment structure of the Issuer
2. Risks related to the general business of the Issuer
3. Risks related to legal, regulatory and other matters

1. Risks related to the compartment structure of the Issuer

In the following risk category, the specific material risks related to the compartment structure 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 "*Luxembourg Securitisation Law, Segregated Liability*", "*Obligations of the Issuer; Sole Debtor*" and "*Limited Recourse and Non-Petition*".

Luxembourg Securitisation Law, Segregated Liability

Portfolio Solutions S.A. was established as a public limited company (*société anonyme*) under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by the Luxembourg law of 22 March 2004 on securitisation, as amended (the "**Luxembourg Securitisation Law**").

According to the articles of incorporation of Portfolio Solutions S.A. (the "**Articles of Association**"), Portfolio Solutions S.A. may create one or more Compartments which are one or more independent parts of the Portfolio Solutions S.A.'s estate (*patrimoine*) (each individual part referred to as a "**Compartment**") distinguishable from the rest of the Portfolio Solutions S.A.'s estate by the nature of assets or liabilities relating to such Compartment. The creation of Compartments allows for the management of asset portfolios separate from the remaining assets of Portfolio Solutions S.A. The terms and conditions of the securities issued within a Compartment, as well as the specific objectives of the respective Compartment, are defined by the board of directors and set forth in the Articles, the terms and conditions of such securities and other agreements, if any, entered by the Issuer in connection with such Compartment.

Under the Luxembourg Securitisation Law, each Compartment corresponds to a separate part of the assets and liabilities of the Issuer. The rights of the holders of securities issued within a Compartment, as well as the rights of the creditors of such Compartment are limited to the assets of that Compartment. The Issuer is not subject to any statutory or regulatory obligation to invest the net proceeds from the issuance of the Certificates in specific

assets or types of assets. The net proceeds from the issuance of the Certificates will be used in accordance with the applicable Luxembourg laws for hedging purposes of Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are - subject to the opening of insolvency proceedings over the assets of Portfolio Solutions S.A. and the antecedent payment of fees and costs of the liquidator as well as, if applicable, taxes incurred in the process of realisation, liabilities mandatorily preferred by law and, as the case may be, preferred insolvency claims - exclusively available to satisfy the claims of holders of securities issued within that Compartment, as well as of creditors, whose claims have arisen or will arise in connection with the creation, operation or liquidation of the respective Compartment. In the relationship of the holders between each other, each Compartment shall be treated as a separate entity. Furthermore, the Certificate Holders only have recourse, in compliance with the limited recourse clause under the Terms and Conditions, to the assets of the Relevant Compartment and not to the assets allocated to other compartments (if any) created by Portfolio Solutions S.A. or any other assets of Portfolio Solutions S.A. Accordingly, once all the assets allocated to the Relevant Compartment have been realised, no further steps may be undertaken against the Issuer to recover any further amount due and the right to receive any such amount shall be extinguished.

As a result, all Certificates will be issued in accordance with the Terms and Conditions and will grant the Certificate Holders only an interest in assets of the Relevant Compartment in respect of which the Certificates were issued. If the proceeds realised by the Relevant Compartment are not sufficient to cover all payments arising in connection with the Certificates, no other assets of the Issuer or another Compartment can be used to cover the shortfall. In such case, any claims of Certificate Holders or other transaction parties, if applicable, in respect of such shortfall will lapse (unless such shortfall has been caused by the Issuer's wilful intent or by tortious action).

The board of directors sets up and maintains separate books of account for each individual Compartment of the Issuer in order to determine the claims of the holders of the Certificates issued within a Compartment.

Each Compartment may be separately liquidated without such liquidation having any effect on the Issuer or other Compartments.

Obligations of the Issuer; Sole Debtor

The Issuer is the sole debtor of the Certificates, with liability being limited to the assets of the Relevant Compartment. Certificate Holders may therefore demand any performance due to them under the Terms and Conditions exclusively from the Issuer.

The Certificates will be obligations solely of the Issuer. The Certificates will not represent an interest in, or constitute a liability or other obligation of any third person or entity. The Certificates will not be guaranteed by any other person and no other person will assume any liability or obligation to any Certificate Holder if the Issuer fails to make any payment due in respect of any Certificates.

The shareholders, members, executives, agents or managing directors of the Issuer are not personally liable.

Limited Recourse and Non-petition

The Certificates are limited recourse debt obligations of the Issuer. All payment obligations of the Issuer under the Certificates constitute obligations exclusively to make payments in an amount limited to the Compartment Assets of the Relevant Compartment.

The Certificates shall not give rise to any payment obligation in excess of the assets allocated by the Issuer to the Relevant Compartment (the "**Compartment Assets**") and any accrued claims against the Issuer shall not become due, and recourse shall be limited, accordingly. Once all Compartment Assets have been realised and distributed, the Issuer shall not be committed to any further payments. To the extent that the Compartment Assets, or the proceeds from the realisation thereof, prove ultimately insufficient to satisfy the claims of the Issuer's secured creditors (including the Certificate Holders) in full in relation to the Relevant Compartment, then any shortfall arising shall be extinguished and no Certificate Holder will have any further claims against the Issuer (unless such shortfall has been caused by the Issuer's wilful intent or by tortious action). Such assets and proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" at such time when no further assets are available and no further proceeds can be realised therefrom to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders, and neither assets nor proceeds will be so available thereafter. The claims for full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall in particular have no recourse and no other rights on or a claim against other assets of

the Issuer, including the assets allocated to other compartments or those belonging to the general estate of the Issuer which are not allocated to any compartment.

In accordance with the Terms and Conditions, the Certificate Holders undertake not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Portfolio Solutions S.A. in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating Portfolio Solutions S.A., the appointment of a liquidator or receiver or to the seizure or enforcement of any of the assets of Portfolio Solutions S.A., including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of Portfolio Solutions S.A., which are not allocated to the Relevant Compartment.

Accordingly, the exercise of the Certificate Holders' rights *vis-à-vis* the Issuer is substantially restricted.

2. Risks related to the general business of the Issuer

In the following risk category, the specific material risk related to the general business of the Issuer is presented.

Reliance on Third Party Service Providers

The Issuer has no employees and is therefore dependent on certain service providers to provide the services required in connection with the issue of the Certificates. All of the agreements entered into between the Issuer and certain service providers, respectively, provide for a termination right of each party to the relevant agreement. There can be no assurance that an appropriate successor service provider will be available and appointed at any time following any such termination. This applies in particular to the performance and replacement of the Calculation Agent, the Paying Agent and the Certificate Agent.

This may result in an impairment of the performance of the obligations of the Issuer, including, without limitation, the payment of principal and interest under the Certificates.

3. Risks related to legal, regulatory and other matters

In the following risk category, the specific material risks related to legal, regulatory and other matters 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 "*Evolution of international fiscal policy - European Union Anti-Tax Avoidance Directive and European Union Anti-Tax Avoidance Directive 2*", "*Multilateral Instruments ("MLI")*", "*Limitation to the deductibility of interest paid to non-cooperative countries and territories*", "*Reportable cross-border arrangements*", "*Common reporting standard*" and "*Recent EU directive proposals relating to tax matters: Anti-Tax Avoidance Directive 3, Pillar 2 and DEBRA*".

Evolution of international fiscal policy - European Union Anti-Tax Avoidance Directive and European Union Anti-Tax Avoidance Directive 2

As part of its anti-tax avoidance package, and to provide a framework for a harmonised implementation of the Organisation of Economic Co-operation and Development's (OECD) base erosion and profit shifting (BEPS) conclusions across the European Union, the Council of the European Union adopted Council Directive (EU) 2016/1164 (the "**Anti-Tax Avoidance Directive**") on 12 July 2016.

The Council of the European Union adopted Council Directive (EU) 2017/952 (the "**Anti-Tax Avoidance Directive 2**") on 29 May 2017, amending the Anti-Tax Avoidance Directive, to provide for minimum standards for counteracting hybrid mismatches involving EU Member States and third countries.

EU Member States had until 31 December 2018 to implement the Anti-Tax Avoidance Directive (subject to derogations for EU Member States which have equivalent measures in their domestic law) and until 31 December 2019 to implement the Anti-Tax Avoidance Directive 2 (except for measures relating to reverse hybrid mismatches, which had to be implemented by 31 December 2021). The Anti-Tax Avoidance Directive in Luxembourg has become effective in Luxembourg as of 1 January 2019 and the Anti-Tax Avoidance Directive 2 as of 1 January 2020.

The Anti-Tax Avoidance Directive and the Anti-Tax Avoidance Directive 2 contain various measures that could, depending on their implementation in Luxembourg, potentially result in certain payments made by the Issuer ceasing to be fully deductible. This could increase the Issuer's liability to tax and may decrease the amounts available to the Issuer to make payments under the Certificates.

In this context, there are two measures of particular relevance.

Firstly, the Anti-Tax Avoidance Directive provides for an "interest deduction limitation rule" which restricts the deductible interest of an entity to the higher of: (a) EUR 3,000,000 (assuming implementation includes this derogation); or (b) 30 per cent. of its earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (the "**IDLR**"). However, the IDLR only applies to the net borrowing costs of an entity (being the amount by which its borrowing costs exceed its taxable interest revenues and other economically equivalent taxable revenues). Personal exemptions from the IDLR may be available under conditions. It is however currently still unclear how the scope of application of these personal exemptions from the IDLR will be construed by the competent authorities, including the Luxembourg Revenue.

Secondly, the Anti-Tax Avoidance Directive (as amended by the Anti-Tax Avoidance Directive 2) provides for hybrid mismatch rules. These rules are designed to neutralise arrangements where amounts are deductible from the income of one entity but are not taxable for another, or the same amounts are deductible for two entities. These rules could potentially apply to the Issuer where (i) the interest that it pays under the Certificates, and claims deductions for, is not brought into account as taxable income by the relevant holder of the Certificates, either because of the characterisation of the Certificates, or the payments made under them, or because of the nature of the holder of the Certificates itself; and (ii) the mismatch arises between associated enterprises, between the Issuer and an associated enterprise or under a structured arrangement. Associated for these purposes includes direct or indirect participation in terms of voting rights or capital ownership of 25 per cent. or more or an entitlement to receive 25 per cent. or more of the profits of that entity as well as entities that are part of the same consolidated group for financial accounting purposes or enterprises that have a significant influence in the management of the tax payer.

The exact scope of these two measures, and impact on the Issuer's tax position, will depend on the application of the measures in Luxembourg.

*Multilateral Instrument ("**MLI**")*

In addition to the international anti-tax avoidance measures mentioned above, the OECD adopted the MLI. This multilateral instrument will swiftly implement a series of tax treaty measures to update international tax rules and lessen the opportunity for tax avoidance by multinational enterprises. Existing tax treaties may be amended in order to reflect the minimum standards as provided by the MLI.

On June 7, 2017, the Luxembourg government was among the first group of signatories to sign the MLI in Paris. On 14 February 2019, the Luxembourg Parliament passed the bill of law on the ratification of the MLI into Luxembourg domestic tax law. The application of the MLI provisions to the Issuer will have to be monitored on a case-by-case basis according to the ratification by the other states and on the type of tax concerned, i.e., withholding tax or other taxes.

Limitation to the deductibility of interest paid to non-cooperative countries and territories.

Interest and royalties due as from 1 March 2021 by a Luxembourg taxpayer to an affiliated enterprise (as defined for the purpose of applying Luxembourg transfer pricing rules) established in a non-cooperative jurisdiction would not be tax deductible (and therefore increase the taxable base of the Luxembourg company), to the extent that the recipient is:

- the beneficial owner of these expenses; and
- a corporate entity (i.e. not a tax transparent partnership).

The deductibility of these expenses would however not be denied if the taxpayer is in the position to evidence that the payment of such interest or royalties is based on genuine commercial reasons, reflecting economic reality (which is subject to the interpretation of the tax authorities/courts and would be assessed on a case-by-case basis).

The EU list of non-cooperative tax jurisdictions is to be updated twice a year and currently includes American Samoa, Anguilla, Antigua and Barbuda, Fiji, Guam, Palau, Panama, Russian Federation, Samoa, Trinidad and Tobago, US Virgin Islands and Vanuatu.

The impact of this rule on the Issuer will have to be monitored on a regular basis, in particular in the light of any future updates of the EU blacklist as well as any guidance released by the Luxembourg tax authorities on the matter.

Reportable cross-border arrangements

The EU Directive on Administrative Cooperation (2011/16/EU) has been amended by the EU Directive 2018/822 to require taxpayers and intermediaries to report details of "reportable cross-border arrangements" to their home tax authority pursuant to a new mandatory disclosure regime (the "**DAC 6**"). Accordingly, relevant intermediaries who provide their clients with complex cross border financial schemes that could help avoid tax will be obliged to report these structures to their tax authorities. This information will be automatically exchanged among the tax authorities of the EU Member States.

Luxembourg transposed the DAC 6 into national legislation through the law of 25 March 2020 (the "**DAC 6 Law**"). The DAC 6 Law covers cross-border transactions with one or more hallmark(s) indicated in the DAC 6 Law and put in place after 25 June 2018. Transactions, which would be considered as reportable cross-border arrangements, should be reported to Luxembourg tax authorities by intermediaries or relevant taxpayers, if no intermediaries intervene in the setup of the arrangement. Intermediaries benefitting from legal professional privilege are exempt from such reporting. In this context, it is important to note that the DAC 6 Law extends the legal professional privilege of lawyers to chartered accountants and auditors. Instead, such exempted intermediaries must notify another intermediary that is not protected by professional secrecy, or the taxpayer itself in the absence of such an intermediary, within 10 days. Following the judgment of the Court of Justice of the European Union dated 8 December 2022 (case C-694/20), lawyers must notify only their client.

It is possible that the new transparency rules may have an impact on transparency, disclosure and/or reporting in relation to the issuance of the Certificates. Prospective Certificate Holders may have a subsidiary reporting obligation and are thus advised to consult their own tax advisers as to whether their investment in the Certificates may give rise to an obligation pursuant to the DAC 6 in their residence jurisdiction.

Common reporting standard

The OECD has developed a global standard for the annual automatic exchange of financial information between tax authorities (the "**CRS**"). The CRS has been implemented into Luxembourg domestic law via the law dated 18 December 2015 concerning the automatic exchange of information on financial accounts and tax matters and implementing the EU Directive 2014/107/EU. The regulation may impose obligations on the Issuer and the investors, if the Issuer is actually regarded as a reporting Financial Institution under the CRS, so that the latter could be required to conduct due diligence and obtain (among other things) confirmation of the tax residency (through the issuance of self-certifications forms by the investors), tax identification number and CRS classification of the Certificate Holders in order to fulfil its own legal obligations.

Potential investors should contact their own tax advisers regarding the application of CRS to their particular circumstances.

Recent EU directive proposals relating to tax matters: Anti-Tax Avoidance Directive 3, Pillar 2 and DEBRA

On 22 December 2021, The EU released a directive proposal which aims to fight against the misuse of shell entities for tax purposes and ensure that EU entities with no or minimal economic activity are unable to benefit from certain tax advantages (the so-called "**Anti-Tax Avoidance Directive 3**"). These new rules would mainly apply to EU entities (i) deriving passive income, (ii) engaged in cross-border transactions and (iii) which outsource the administration of day-to-day operations and the decision-making on significant functions. EU entities that meet these three conditions would need to declare in their annual tax returns whether they meet indicators of minimum substance and provide related documentary evidence. Entities not meeting those indicators of minimum substance will be presumed not to have sufficient substance for tax purposes (unless they can rebut this presumption by providing evidence (i) of the business activities which they perform to generate their passive income or (ii) that they do not serve the objective of obtaining a tax advantage). In this case and in the absence of rebuttal of the presumption, such EU entities would not be allowed to benefit from the provisions of double tax treaties or certain EU Directives (such as the Interest and Royalties EU Directive). In addition, they would not be entitled to a certificate of tax residence to the extent that such certificate serves to obtain the benefit of the aforementioned provisions. On 12 May 2022, the Committee on Economic and Monetary Affairs of the European Parliament published a draft European parliament legislative resolution to suggest several amendments to the Anti-Tax Avoidance Directive 3. On 9 December 2022, the European Parliament issued its report on the Anti-Tax Avoidance Directive 3 including several amendments to the initial text proposed by the European Commission. On 17 January 2023, the European Parliament approved the Anti-Tax Avoidance Directive 3 as released in the report of December 2022. To be definitively adopted, the text will need to be approved by the Council of the European Union.

Although it is too early to anticipate how these rules will be transposed in the EU (and interpreted by the relevant tax authorities), it should be kept in mind that these rules (if and when implemented) would possibly increase the withholding tax cost of investments structured via an intermediate vehicle (if any) that (i) does not meet the indicators of minimum substance and (ii) cannot rebut the above presumption of lack of substance.

Furthermore, on 20 December 2021, following an agreement known as "**Pillar 2**" signed by more than 130 countries in October 2021 on a global minimum tax, the OECD published final model rules for a global minimum tax (the Global Anti-Base Erosion Rules or "**GloBE rules**") which provide for a set of minimum taxation rules for large multinational enterprises ("**MNEs**") groups.

The GloBE rules aim to ensure that large MNEs pay an income tax at a minimum effective tax rate of 15%. Pillar 2 applies to MNEs that have a combined annual group turnover of at least EUR 750 million based on the consolidated financial statements of the ultimate parent entity.

On 14 December 2022, the EU adopted the Council Directive (EU) 2022/2523 on ensuring a global minimum level of taxation for multinational groups in the Union ("**Pillar 2 Directive**") built on the GloBE rules and expanding their scope to domestic groups. Member States had to implement the rules into their national systems by 31 December 2023 and to apply the related implementing provisions in respect of the fiscal years beginning from 31 December 2023 for the so-called "Income Inclusion Rule" and in respect of the fiscal years beginning from 31 December 2024 for the "Undertaxed Payment Rule". Luxembourg has transposed the Pillar II Directive into Luxembourg law via the law of 22 December 2023 on effective minimum taxation (the "**Luxembourg Pillar II Law**"). The Luxembourg Pillar II Law closely follows the Pillar II Directive and contains the transitional safe harbor rules contained in the guidance issued by the OECD in December 2022. For the sake of completeness, please note that on 12 June 2024 a bill of law has been tabled by the Luxembourg government that notably seeks to align the Luxembourg Pillar II Law with the latest OECD guidance.

Finally, on 11 May 2022, the European Commission published a directive proposal laying down (i) a debt-equity bias reduction allowance and (ii) a new limitation to the tax deductibility of exceeding borrowing costs (the "**DEBRA Proposal**"). The purpose of the DEBRA Proposal is to address the asymmetry in tax treatment between debt and equity financing by neutralising the bias against equity financing. The proposed rules would apply to taxpayers that are subject to corporate income tax in one or more EU Member States. However, a large range of financial undertakings would be excluded from the new rules (e.g., credit institutions, investment firms, alternative investment funds, alternative investment fund managers, insurance and reinsurance undertakings, pension institutions, securitisation vehicles, undertakings for collective investment in transferable securities ("**UCITS**") and UCITS management companies within the meaning of Directive 2009/65/EC). The interest deduction limitation rule provided by the DEBRA Proposal will interact with the IDLR of the Anti-Tax Avoidance Directive. While the IDLR currently provides that exceeding borrowing costs shall be deductible up to 30 percent of the taxable EBITDA - with a de minimis threshold of EUR 3 million - the DEBRA Proposal limits the deductibility of interest to 85% of exceeding borrowing costs. Member States initially had to implement the directive into their national law by 31 December 2023 with the provisions coming into effect as of 1 January 2024. The actual implementation of the DEBRA Proposal is however delayed based on recent discussions at EU level.

Competing Claims and Consequences of Insolvency Proceedings

Certificate Holders may be subject to competing claims of other creditors of the Issuer. The claims of such other creditors may affect the amount of the assets available to meet the claims of the Certificate Holders. If there is any resulting shortfall in the amounts available from the assets of the Issuer, the claims of the Certificate Holders in respect of such shortfall will be extinguished and no action may be taken by the Certificate Holders to make an application for the commencement of insolvency proceedings against the Issuer.

The Issuer will seek to contract only with parties who entered into non-petition covenants with the Issuer. If the Issuer fails for any reason to meet its obligations or liabilities to a creditor who has not so agreed to such non-petition covenant, such creditor may be entitled to make an application for the commencement of insolvency proceedings against the Issuer.

The commencement of such proceedings may involve certain conditions and entitle creditors to terminate contracts with the Issuer and claim damages for any loss arising from such early termination. The commencement of such proceedings may result in the Issuer's assets being realised and applied to pay the fees and costs of the liquidator, debts preferred by law and debts payable in insolvency, before any surplus is distributed to the Certificate Holders.

Change in Law

Changes (including potentially retroactive changes) of legal provisions, of the interpretation of such legal provisions or of administrative practices in the jurisdiction where the Certificates are offered, in particular in Luxembourg, Germany, Liechtenstein, Austria, Switzerland or the Kingdom of Spain, even outside tax law, could adversely affect the Issuer, the Certificate Holders themselves or other parties involved and reduce the proceeds from the Certificates or their value. In particular, the regulatory regime applicable to alternative investment funds established under directive 2011/61/EU dated 8 June 2011 on Alternative Investment Fund Managers, as amended (the "**AIFM Directive**") is currently under review and a public consultation of the EU Commission on the functioning of the EU market for alternative investment funds closed in January 2021. In connection with such review, the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") has recommended, amongst other things, that the EU Commission provide further guidance on the availability and scope of the exemption for securitisation special purpose entities under the AIFM Directive. Any changes to the AIFM Directive and the required implementation in Luxembourg, the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria, the Kingdom of Spain and/or other jurisdictions where the Certificates are offered may require changes to and maybe also restructuring of the entire investment concept of the Certificates, including changes and substitutions of the entities involved in the structure. Such changes or restructuring may also become necessary with regard to any changes of or changes in the interpretation of the Luxembourg Securitisation Law, any other changes in the application and interpretation of the regulatory and tax laws in Europe or any changes in the regulatory practice of financial markets supervisory authorities in these jurisdictions. Any such changes and restructuring may cause significant costs. This would reduce the Compartment Assets, which are available for payments under the Certificates, and thereby negatively impact the value of the Certificates. Similar effects could result from national regulatory plans. Such changes may require consent from all Certificate Holders. Such restructuring may therefore be obstructed by a minority of Certificate Holders.

II. Risk factors regarding the Certificates

The following is a disclosure of risk factors that are material to the Certificates in order to assess the market risk associated with the Certificates. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Certificates.

Prospective investors should consider all information provided in this Base Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

Under the circumstances described below prospective investors may lose the value of their entire investment or part of it.

The risk factors regarding the Certificates are presented in the following categories depending on their nature:

1. Risks related to the Certificate structure
2. Risks related to specific Terms and Conditions of the Certificates
3. Risks in connection with investing in, holding and selling the Certificates

1. Risks related to the Certificate structure

In the following risk category, the specific material risks related to the Certificate structure 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 "*Dependency on performance of the Underlying*" and "*No regular income under the Certificates*".

Dependency on performance of the Underlying

Potential investors should be aware that the amount of the Redemption Amount payable in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates depends on the performance of the Underlying. In case of an unfavourable development of the price of the Underlying, any amount received under the Certificates may be lower than expected by the investors **and may even be equal to zero. In such case the Certificate Holders will incur a total loss of its investment (including any transaction costs).**

No regular income under the Certificates

Due to their dependency on the performance of the Underlying, the Certificates do not vest a right to payment of fixed or variable interest or dividends and, as such, they generate no regular income. Therefore, potential reductions in the value of the Certificates cannot be offset by any other income from the Certificates.

2. Risks related to specific Terms and Conditions of the Certificates

In the following risk category, the specific material risks related to specific Terms and Conditions of the Certificates 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 "*Possible delivery of an Additional Certificates*", "*Delivery of a bearer instrument of indebtedness (Inhaberschuldverschreibung) at the option of the Issuer*" and "*Further effects of the possible delivery of an Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (Inhaberschuldverschreibung)*".

Possible delivery of an Additional Certificates

Potential investors in the Certificates should be aware that under the Terms and Conditions of the Certificate the Issuer may be obliged to deliver, in addition to the payment of the Redemption Amount, an Additional Certificate as physical underlying. In such case, the Certificate Holder shall be delivered one Additional Certificate for each Certificate in addition to the payment of the Redemption Amount. **The Certificate Holder will not have the right to demand payment of an additional cash amount instead of being delivered such an Additional Certificate. Therefore, investors should not rely on definitively receiving only a cash amount upon the redemption of the Certificates.**

In this regard, potential investors should be aware that the Underlying of the Additional Certificate may include investments denominated in a currency other than the currency in which the Additional Certificate is denominated and that the value of the Additional Certificates may therefore also rise or fall due to possible exchange rate fluctuations.

Delivery of a bearer instrument of indebtedness (Inhaberschuldverschreibung) at the option of the Issuer

Potential investors in the Certificates should be aware that under the Terms and Conditions of the Certificate the Issuer may be entitled to opt on the Valuation Date for the delivery of bearer instruments of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) in a number, which economically equals the amount of the Redemption Amount instead of the payment of the Redemption Amount. In such case the Certificate Holder will receive bearer instruments of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) in a number, which economically equals the amount of the Redemption Amount instead of the payment of the Redemption Amount. **The Certificate Holder shall not be entitled to request payment of a cash amount instead of the delivery of the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) in the appropriate number.**

Further effects of the possible delivery of an Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (Inhaberschuldverschreibung)

Potential investors in the Certificates should take into consideration that under the Terms and Conditions of the Certificate, the Certificate Holders may, under certain circumstances, be delivered an appropriate number of Additional Certificates or, as the case may be, bearer instruments of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*). Accordingly, depending on the terms and conditions of the securities depository, it is possible that after redemption of the Certificates the Certificate Holders receive an additional transferable entitlement in the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*). **Therefore, the Certificate Holders are exposed to the issuer- and Certificate-specific risks related to the Certificate to be delivered to them.**

Potential investors should further take into consideration that the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) cannot be sold before being posted to the securities account of the Certificate Holder. No claims based on the Additional Certificate delivered as physical underlying exist prior to such transfer to the securities account of the investor. Nor should investors rely on being able to sell the Additional Certificate at a certain price upon the redemption of the Certificates, especially not at a price that corresponds to the amount invested in the Certificates. Commissions and other transaction costs that may be incurred when realizing the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) (especially if the transaction volume is low) may constitute a significant adverse cost factor reducing the return from the Certificate. Any sale of the Certificate also presupposes that other market participants are prepared to purchase the Certificate at a commensurate price. If market

participants willing to purchase the Certificate at such price cannot be found, it may not be possible to realize a price that is in line with the value of the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*). The issue of the Certificates does not give rise to any obligation of the Issuer towards the Holders of Additional Certificates or, as the case may be, the bearer instruments of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) to provide for any market balance or to repurchase the Additional Certificates or, as the case may be, the bearer instruments of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*).

The Additional Certificate can, under certain circumstances, have a very low or even no value. In such case, the Certificate Holders bear the risk of a total loss of the capital invested for purchasing the Certificates (including the transaction costs).

Potential investors in the Certificates should also take into consideration that possible fluctuations in the price of the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instruments of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) as physical underlying that may occur after the term of the Certificates, but prior to the actual delivery of the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*), remain with the Certificate Holder. Any decrease in value occurring after the end of the term of the Certificates, but prior to the actual delivery, has to be borne by the Certificate Holder. Therefore, the actual profit or loss made by an investor cannot be finally determined before the Certificates are delivered. **Depending on the development of the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*), the value of the Additional Certificate as physical underlying may even be equal to zero.** Potential investors in the Certificates should also be aware that price fluctuations occurring while they may be invested in the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) remain with the respective beneficiary. Potential investors in the Certificates should also consider that possible fluctuations in the price of the physical underlying between the end of the term of the Certificates and the actual delivery of the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) on the Repayment Date remain with the Certificate Holders. Any decrease in value of the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) after the end of the term of the Certificates has to be borne by the Certificate Holder.

Certain risks may also arise in connection with the taxation of the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) in Germany. **Investors are in all cases recommended to seek the advice of their personal tax advisor regarding the tax consequences the delivery of the Additional Certificate or, as the case may be, the bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) may triggered in their specific case.**

Termination and Early Redemption at the option of the Issuer

Potential investors in Certificates having no fixed term should furthermore be aware that the Issuer is, pursuant to the Terms and Conditions of the Certificates, entitled to terminate all outstanding Certificates by giving notice in accordance with the Terms and Conditions, as of each Exercise Date and to redeem the Certificates against payment of the Redemption Amount or, as the case may be, delivery of the Additional Certificate, all as defined in the applicable Final Terms.

In addition, the Issuer is, under certain circumstances, e.g., in case that (i) the determination and/or publication of the price of the Underlying is discontinued permanently or (ii) that the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof, entitled, but not obliged, to extraordinary terminate and redeem the Certificates in total.

In case the Issuer terminates and redeems the Certificates, the Certificate Holder is in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates entitled to demand the payment of a redemption amount in relation to this early redemption. However, the Certificate Holder is not entitled to request any further payments on the Certificates after the relevant termination date. Furthermore, the termination amount, if any, payable in the case of an early redemption of the Certificates by the Issuer can be considerably below the amount, which would be payable at the scheduled end of the term of the Certificates.

The Certificate Holder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of the Underlying to the expected extent and during the expected period.

In the case of a termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount in the Settlement Currency with respect to each Certificate held by it, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of the termination. When determining a fair market price of a Certificate, the Calculation Agent is entitled to consider all factors, including any adjustments of option contracts on the Underlying 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, it cannot be excluded that the amount determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion as the fair market price of the Certificate at the occurrence of the termination – and, hence, the Termination Amount - may differ from the market price of comparable Certificates relating to the Underlying, as determined by a third party.

In the case of a termination of the Certificates by the Issuer, the Certificate Holder bears the risk of a reinvestment, *i.e.* the investor bears the risk that it will have to re-invest the termination amount, if any, paid by the Issuer in the case of termination at market conditions, which are less favourable than those prevailing at the time of the acquisition of the Certificates.

Possible unlimited term

Potential investors in the Certificates should be aware that under the Terms and Conditions of the Certificate the Certificates may have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined expiration date, and thus no defined term. As a result, the Certificate Holder's right vested in those Certificates must be exercised by the respective Certificate Holder on a specific Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Terms and Conditions of the Certificates, if the Certificate Right is to be asserted. In the event that the required Exercise Notice is not duly received on the relevant Exercise Date, the Certificates cannot be exercised until the next exercise date stated in the Terms and Conditions of the Certificates. In addition, the number of Certificates that are exercisable on a specific Exercise Date may be restricted under the terms of an Exercise Restriction.

Possible extension of the term of the Certificates at the option of the Issuer

Potential investors in the Certificates should also be aware that under the Terms and Conditions of the Certificate the Issuer may be entitled to extend, by giving notice to the Certificate Holders, the maturity of the Certificates once or several times (the "**Issuer Extension Option**"). There is no limit to the number of times the Issuer may extend the maturity of the Certificates. **To the extent that the Issuer exercises the Issuer Extension Option, the Certificates will be redeemed later than scheduled at the Issue Date of the Certificates** and the economic parameters applying at that point in time may be less favourable than those that would have been applicable on the prior scheduled maturity date.

Possible application of a Leverage Factor

Potential investors in the Certificates should be aware that under the Terms and Conditions of the Certificate a Leverage Factor may be applied. Such application results in such Certificates being in economic terms not similar to a direct investment in the Underlying or, as the case may be, in the Basket Components because the Certificate Holders 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 Leverage Factor. This may lead to disproportionate losses in the case of a negative performance of the Underlying.

Possible fluctuations in the price of the Underlying after termination of the Certificates

In the event that the term of the Certificates is terminated by the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Certificates, potential investors in the Certificates should note that any adverse fluctuations in the Price of the Underlying between the announcement of the termination by the Issuer and the determination of the Price of the Underlying relevant for the calculation of the then payable relevant termination amount are borne by the Certificate Holders.

Adverse impact of adjustments of the Certificate Right

It cannot be excluded that certain events occur or certain measures are taken (by parties other than the Issuer) in relation to the Underlying, which potentially lead to changes to the Underlying or result in the underlying concept of the Underlying being changed, so-called Adjustment Events. In the case of the occurrence of an Adjustment

Event, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the Terms and Conditions of the Certificates to account for these events or measures. These adjustments might have a negative impact on the value of the Certificates.

Determinations by the Calculation Agent

The Calculation Agent has certain discretion under the Terms and Conditions of the Certificates (i) to determine whether certain events have occurred (in particular, the occurrence of an Adjustment Event or a Market Disruption in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates), (ii) to determine any resulting adjustments and calculations, (iii) also to make adjustments to the Underlying and (iv) to postpone valuations or payments under the Certificates. The Calculation Agent will make any such determination at its reasonable discretion and in a commercially reasonable manner. 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 Certificates. 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 Certificate Holders.

3. Risks in connection with investing in, holding and selling the Certificates

In the following risk category, the specific material risks related to investing in, holding and selling the Certificates 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 "*Changes in Taxation in relation to the Certificates*", "*No statutory or voluntary deposit guarantee scheme*" and "*Market Price of the Certificates*".

Changes in Taxation in relation to the Certificates

The considerations concerning the taxation of the Certificates set forth in this Base Prospectus reflect the opinion of the Issuer on the basis of the legal situation identifiable as of the date hereof. However, a different tax treatment by the fiscal authorities and tax courts cannot be excluded. In addition, the tax considerations set forth in this Base Prospectus cannot be the sole basis for the assessment of an investment in the Certificates from a tax point of view, as the individual circumstances of each investor also have to be taken into account. Therefore, the tax considerations set forth in this Base Prospectus are not to be deemed any form of definitive information or tax advice or any form of assurance or guarantee with respect to the occurrence of certain tax consequences. Each investor should seek the advice of his or her personal tax consultant before deciding whether to purchase the Certificates.

The Issuer assumes no responsibility vis-à-vis the Certificate Holders for the tax consequences of an investment in the Certificates.

No statutory or voluntary deposit guarantee scheme

The Issuer's obligations relating to the Certificates are not protected by any statutory or voluntary deposit guarantee system or compensation scheme. In the event of insolvency of the Issuer, investors may thus experience a total loss of their investment in the Certificates.

Market price of the Certificates

Potential investors in the Certificates should be aware that an investment in the Certificates involves a market price risk with regard to the Underlying. They should have experience with transactions in securities with a value derived from the Underlying. The market price of the Underlying may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors which may include the Issuer's corporate action, macroeconomic factors and speculation. In addition, the historical performance of the Underlying is not an indication of its future performance, as such future performance can be impacted by the actual or anticipated performance of individual companies, industry sectors, geographic regions, commodities markets, developments in the interest rates and/or exchange rates in the capital markets, political developments or the effect of health risks caused by pandemics.

Potential investors in the Certificates should also be aware that the coronavirus pandemic which commenced in December 2019 and which was classified by the World Health Organization as a global pandemic in March 2020 (the "**Covid-19 Pandemic**"), has amplified the market risk in respect of the Underlying and, accordingly, the Certificates. The Covid-19 Pandemic has led to significant price corrections and fluctuations in the markets since mid-February 2020 due to a deterioration of the overall economic environment. Although over the course of 2020 and 2021 governments and central banks supported large segments of the European economy through grants,

loans, rebates and other types of fiscal and tax support, such measures were gradually phased out over 2022. Although the World Health Organization has since declared the end of the Covid-19 Pandemic, over the course of 2022 and during 2023, global markets have seen price corrections and fluctuations in various market segments and the European and global economies have experienced significant inflationary pressures and currency fluctuations, combined with economic recession. Although over the course of 2024 inflationary pressures abated, a number of economies started exiting the recessionary period and a number of governments have come close to or are already running budget surpluses, high interest rates and low economic growth persist and a high level of core inflation remains.

In addition, potential investors in the Certificates should also be aware that the volatility of the European and global financial markets has been further compounded by Russia's invasion of Ukraine in February 2022. Due to severe supply chain disruptions in Ukraine as a result of the ongoing war and also due to political and economic sanctions against the Russian government and certain Russian individuals and businesses imposed by, amongst others, the USA, the EU, the UK, Switzerland, Japan and Australia, the prices of commodities – in particular, oil, gas and wheat – as well as energy prices have been increasing. The supply chain disruptions and the effects of the sanctions programmes have created considerable volatility on the commodities and financial markets. Such disruptions, combined with an increased risk of cyberattacks and critical infrastructure sabotage, together with the impacts of the Covid-19 Pandemic have dampened economic growth. As of the date of this Base Prospectus, there is no indication of how the military conflict in Ukraine would develop.

Potential investors in the Certificates should be aware of the geopolitical risks posed by terrorism and the ongoing military conflicts in the Middle East. In particular, following Hamas' attack on Israel in October 2023, Israel's invasion of the Gaza Strip and the more recent counterattacks by Hezbollah on Israel and by Houthi rebels on commercial vessels in the Red Sea, the threat of terrorism has increased not only in the Middle East but also, amongst others, in the USA, the EU, the UK and Switzerland. This conflict has also contributed to the volatility in energy prices and financial markets globally. If the conflict in the Middle East spreads further, that could result in further disruptions to global oil supplies and financial markets.

Finally, potential investors should also be aware that the elections in the USA in November 2024 will affect the economic of the USA beyond 2024 and are another major source of near-term uncertainty. The outcome of the elections may cause further market disruptions and fluctuations. In particular, if a more protectionist government comes to power in the USA, such government would likely impose tariffs on imports from the EU. In turn, the EU may retaliate by imposing tariffs on imports from the USA. A trade war would likely exacerbate inflationary pressures and lead to further economic and financial market volatility.

Finally, potential investors in the Certificates should be aware that the combined effects of the Covid-19 Pandemic, the war in Ukraine, the conflict in the Middle East and the outcome of the upcoming elections in the USA, have led and, at least in the near future, will lead to significant uncertainty in Europe and globally, resulting in a drop in investments, potential further increases in interest rates, corresponding further decreases in available credit and capital flows and further currency fluctuations.

Although the consequences of such developments are impossible to predict, there is a substantial likelihood that they would have an adverse effect on the market price of the Underlying. Potential investors in the Certificates should be aware that if the market price of the Underlying decreases below the market price of the Underlying at the time the relevant investor acquired the Certificates for any reason, including as a result of the Covid-19 Pandemic, the war in Ukraine, the conflict in the Middle East, the upcoming elections in the USA, rising inflation and/or economic recession, such decrease may result in a corresponding drop of both (i) the amounts which an investor is entitled to receive under the Certificates and (ii) the price which an investor would receive if they were to sell their Certificates.

Accordingly, adverse developments in the market price of the Underlying could result in a partial or total loss of the capital invested in the Certificates.

However, the value of a Certificate is determined not only by changes in the market price of the Underlying, but also by a number of other factors. Since several risk factors may have simultaneous effects on the Certificates, the effect of a particular risk factor cannot be predicted. In addition, several risk factors 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 Certificates.

These factors include the term of the Certificates, the frequency and intensity of price fluctuations (volatility), as well as the prevailing interest rate and dividend levels. A decline in the value of the Certificate may therefore occur even if the price of the Underlying remain(s) constant.

Effect of ancillary costs

Commissions and other transaction costs incurred in connection with the purchase or sale of Certificates may result in charges, particularly in combination with a low order value, **which can substantially reduce any Redemption Amount, if any, to be paid under the Certificates.** Before acquiring a Certificate, potential investors should therefore inform themselves of all costs incurred through the purchase or sale of the Certificate, including any costs charged by their custodian banks upon purchase and maturity of the Certificates.

Transactions to offset or limit risk

Potential investors in the Certificates should not rely on the ability to conclude transactions at any time during the term of the Certificates that will allow them to offset or limit relevant risks. This depends on 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.

Trading in the Certificates / Illiquidity

It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Certificates or at what price the Certificates 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 Certificate Exchange(s) specified for admission or listing of the Certificates. If the Certificates are admitted or listed, no assurance is given that any such admission or listing will be maintained. The fact that the Certificates are admitted to trading or listed does not necessarily denote greater liquidity than if this were not the case. If the Certificates are not listed or traded on any exchange, pricing information for the Certificates may be more difficult to obtain and the liquidity of the Certificates may be adversely affected. The liquidity of the Certificates may also be affected by restrictions on the purchase and sale of the Certificates in some jurisdictions. Additionally, the Issuer has the right (but no obligation) to purchase Certificates at any time and at any price in the open market or by tender or private agreement. Any Certificates so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation.

In addition, it cannot be excluded that the number of Certificates actually issued and purchased by investors is less than the intended Issue Size of the Certificates. Consequently, there is the risk that due to the low volume of Certificates actually issued the liquidity of the Certificates is lower than if all Certificates were issued and purchased by investors. **Potential investors therefore should not rely on the ability to sell Certificates at a specific time or at a specific price.**

Representation and Custody of the Certificates

Certificates under the Base Prospectus will be issued physically in bearer form (including Permanent Global Certificate(s) to be kept with the relevant Clearing System or on its behalf).

Consequently, Certificate Holders will have to rely on procedures of the relevant Clearing System and the applicable laws for transfer, payment and communication with the Issuer.

The Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of any Clearing Systems or any intermediary as well as for any losses which might occur to a Certificate Holders out of such acts and omissions.

Pricing of Certificates

Unlike most other securities the pricing of these Certificates is regularly not based on the principle of offer and demand in relation to Certificates, since the secondary market traders might quote independent bid and offer prices. This price calculation is based on price calculation models prevailing in the market, whereas the theoretical value of the Certificates is, in principle, determined on the basis of the value of the Underlying and the value of other features attached to the Certificates, each of which features may, in economic terms, be represented by another derivative financial instrument.

The potentially quoted prices do not necessarily correspond to the Certificates' intrinsic value as determined by a trader.

Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Therefore, Certificate Holders who wish to sell their Certificates via a stock exchange or in the over-the-counter trading might sell at a price considerably lower than the actual price of the Certificates at the time of their sale.

Borrowed funds

If the purchase of Certificates is financed by borrowed funds and investors' expectations are not met, they not only suffer the loss incurred under the Certificates, but in addition also have to pay interest on and repay the loan. This produces a substantial increase in investors' risk of loss. Investors of Certificates should never rely on being able to redeem and pay interest on the loan through gains from a Certificates transaction. Rather, before financing the purchase of a Certificate with borrowed funds, the investors' financial situations should be assessed, as to their ability to pay interest on or redeem the loan immediately, even if they incur losses instead of the expected gains.

No obligation of the Issuer to invest in the Underlying; effect of hedging transactions by the Issuer on the Certificates

The Issuer is neither under the terms of the Certificates nor otherwise obliged to invest all or some of the proceeds received from the sale of the Certificates directly or indirectly in the Underlying. Accordingly, an investment in Certificates does not constitute an investment in the relevant Underlying, and any terms of the Underlying may differ from terms applicable to the Certificates.

The Issuer may use all or some of the proceeds received from the sale of the Certificates to enter into hedging transactions relating to the risks incurred in issuing the Certificates. In such a case, the Issuer may conclude transactions that correspond to the Issuer's obligations arising from the Certificates. Generally speaking, this type of transaction will be concluded before or on the Issue Date of the Certificates, although these transactions can also be concluded after the Certificates have been issued. The Issuer may take the necessary steps for the closing out of any hedging transactions. However, it cannot be excluded that the Price of the Underlying, might, in certain cases, be affected by these transactions. In the case of Certificates whose value depends on the occurrence of a specific event in relation to the Underlying, entering into or closing out such hedging transactions may affect the likelihood of this event occurring or not occurring.

Payments under the Certificates may be subject to U.S. withholdings

Investors in the Certificates should be aware that payments under the Certificates may under certain circumstances be subject to a U.S. withholding.

Payments under the Certificates may be subject to U.S. withholding under the US Tax Code:

Section 871(m) of the US Tax Code requires withholding (up to 30%, depending on whether a treaty applies) on certain financial instruments (such as, e.g., the Certificates) to the extent that the payments or deemed payments on the financial instruments are contingent upon or determined by reference to U.S.-source dividends. Under U.S. Treasury Department regulations issued under Section 871(m) and applicable guidance (the "**Section 871(m) Regulations**"), certain payments or deemed payments with respect to certain equity-linked instruments that reference U.S. stocks may be treated as dividend equivalents ("**dividend equivalents**") which are subject to U.S. withholding tax at a rate of 30% (or lower treaty rate) ("**871(m) Withholding**"). Under the Section 871(m) Regulations, only a financial instrument that has an expected economic return sufficiently similar to that of the underlying U.S. security, based on tests set forth in the Section 871(m) Regulations, will be subject to the Section 871(m) Withholding regime, making such instrument a "specified equity-linked instrument" (a "**specified ELI**"). The Section 871(m) Regulations provide certain exceptions to this withholding requirement, in particular for instruments linked to certain broad-based indices.

Under the Section 871(m) Regulations, withholding may be required even in the absence of any actual dividend-related payment or adjustment made pursuant to the Conditions of the Certificates. In case, e.g., (but not limited to) of an Underlying or, as the case may be, a Basket Component, providing for dividends from sources within

the United States, it is possible that these rules could apply to the Certificates. The Section 871(m) Regulations generally apply to specified ELIs issued on or after January 1, 2017. However, the Section 871(m) Regulations will not apply to certain financial instruments issued prior to January 1, 2027 if such financial instruments are not “delta one” transactions. If the terms of a specified ELI are subject to a “significant modification” (as defined for U.S. tax purposes), the specified ELI generally would be treated as retired and reissued on the date of such modification for purposes of determining, based on economic conditions in effect at that time, whether such instrument is a specified ELI. Similarly, if additional Certificates of the same series are issued (or deemed issued for U.S. tax purposes) after the original issue date, the IRS could treat the issue date for determining whether the existing Certificates are specified ELIs as the date of such subsequent issuance. Consequently, a previously out of scope Certificate, might be treated as a specified ELI following such modification or further issuance.

If an amount in respect of such U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from payments on the Certificates, none of the Issuer, any paying agent or any other person would, pursuant to the Terms and Conditions of the Certificates, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

Certificate Holders should, consequently, be aware that payments under the Certificates may under certain circumstances be subject to U.S. withholding tax and should consult with their tax advisors regarding the application of Section 871(m) of the US Tax Code and the regulations thereunder in respect of their acquisition and ownership of the Certificates.

Payments under the Certificates may be subject to U.S. withholding under the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA"):

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, commonly known as FATCA, a "foreign financial institution" may be required to withhold on certain payments it makes ("**foreign passthru payments**") to persons that fail to meet certain certification, reporting, or related requirements. A number of jurisdictions (including, for example, Germany) have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental agreements with the United States to implement FATCA ("**IGAs**"), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as the Certificates, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Certificates, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Certificates, such withholding would not apply before the date that is two years after the date of publication of final regulations with the U.S. Federal Register defining the term "foreign passthru payments". To date such final regulations have not yet been published. Certificate Holders should consult their own tax advisors regarding how these rules may apply to their investment in the Certificates. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on the Certificates, the Issuer will not pay any additional amounts as a result of the withholding.

Potential conflicts of interest

The Issuer may participate in transactions related to the Certificates in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Certificate Holders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying, and consequently on the value of the Certificates.

In addition, the Issuer may act in other capacities with regard to the Certificates, such as calculation agent, paying agent and administrative agent. Also, persons acting in certain capacities with regard to the Certificates, such as calculation agent, paying agent and administrative agent, may have commercial or other relationships with the Issuer which may result in conflicts of interest.

Furthermore, the Issuer may issue other derivative instruments relating to the Underlying; introduction of such competing products may affect the value of the Certificates. The Issuer may receive non-public information relating to the Underlying, and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Certificate Holders.

Within the context of the offering and sale of the Certificates, the Issuer or any of its affiliates may directly or indirectly pay fees in varying amounts to third parties, such as distributors or investment advisors, or receive payment of fees in varying amounts, including those levied in association with the distribution of the Certificates, from third parties. Potential investors should be aware that the Issuer may retain fees in part or in full. The Issuer, upon request, will provide information on the amount of these fees.

III. Risk factors regarding the Underlying

The Certificates issued under the Base Prospectus will be linked to a fund unit (including a fund unit in a hedge fund and a fund unit in an exchange traded fund), a reference share, an index, a debt security, a futures contract or a basket the components of which are fund units (including fund units in a hedge fund and fund units in an exchange traded fund), reference shares, indices, debt securities and/or futures contracts.

Some or all of the amounts payable on the Additional Certificate to be delivered on exercise or redemption under the Certificates 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 Certificates also involves certain 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 Certificates of such linkage to the Underlying.

The purchase of, or investment in, Certificates linked to an Underlying involves substantial risks. These Certificates are not conventional securities and carry various unique investment risks which potential investors should understand clearly before investing in the Certificates. Potential investors in such Certificates should be familiar with this type of securities and should fully review all documentation, read and understand the Base Prospectus, the Terms and Conditions of the Certificates and the applicable Final Terms and be aware of the nature and extent of the exposure to risk of loss.

The risk factors regarding the Underlying are presented in the following categories depending on their nature, with the most material risk factors, in the assessment of the Issuer as of the date of this Base Prospectus, presented first in each category:

1. Risks related to fund units, reference shares, indices, debt securities or futures contracts as an Underlying or a Basket Component
2. Risks related to fund units as an Underlying or a Basket Component
3. Risks related to fund units in a hedge fund as an Underlying or a Basket Component
4. Risks related to fund units in an exchange traded fund as an Underlying or a Basket Component
5. Risks related to reference shares as an Underlying or a Basket Component
6. Risks related to indices as an Underlying or a Basket Component
7. Risks related to debt securities as an Underlying or a Basket Component
8. Risks related to futures contracts as an Underlying or a Basket Component

1. Risks related to fund units, reference shares, indices, debt securities or futures contracts as an Underlying or a Basket Component

No warranties or representations regarding the future performance of the Underlying or the Basket Components, as applicable

The Issuer does not give any explicit or tacit warranty or representation regarding the future performance of the Underlying or the Basket Components, as applicable. In addition, the issuer or the sponsor of the Underlying or a Basket Component, as applicable, does not assume any obligation to consider the interests of the Issuer of the Certificates or the Certificate Holders for any reason whatsoever.

No rights of ownership in the Underlying or the Basket Components, as applicable

Potential investors should be aware that the relevant Underlying or the Basket Components, as applicable, will, if held by the Issuer, not be held by the Issuer for the benefit of the Certificate Holders, and that Certificate Holders will not obtain any rights of ownership (including, without limitation, any voting rights, any rights to receive dividends or other distributions or any other rights) with respect to any Underlying or Basket Component, as applicable, to which the Certificates are related. Neither the Issuer nor any of its affiliates is under any obligation whatsoever to acquire or hold any Underlying or Basket Component.

Uncertainty about future performance of the Underlying

The value of the Underlying or the Basket Components, as applicable, 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 Certificates linked to an Underlying may be subject to similar risks than a direct investment in the Underlying or the Basket Components, as applicable.

It is not possible to reliably predict the future performance of the Underlying or the Basket Components, as applicable. Likewise, the historical data of the Underlying or the Basket Components, as applicable, does not allow for any conclusions to be drawn about the future performance of the Underlying or the Basket Components, as applicable, and the Certificates. The Underlying or the 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.

Risk of fluctuations in the value of the Underlying or the Basket Components, as applicable

By investing in Certificates linked to an Underlying, Certificate Holders are subject to the risks related to such Underlying. The performance of the Underlying or the Basket Components, as applicable, is subject to fluctuations. Therefore, Certificate Holders cannot foresee what consideration they can expect to receive for the Certificates on a certain day in the future. When the Certificates 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.

Risks associated with Underlyings or Basket Components, as applicable, which are subject to emerging market jurisdictions

An Underlying or a Basket Component, as applicable, may be subject to the jurisdiction of an emerging market. Investing in Certificates with such an Underlying or Basket Component, as applicable, 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 Certificates. The amount of publicly available information with respect to the Underlying or any components thereof may be less than that normally made available to Certificate Holders. 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.

Risks associated with a limited information base regarding the Underlying or the Basket Components, as applicable, and a possible information advantage of the Issuer

Information regarding the Underlying or the Basket Components, as applicable, may not be publicly available or only available to a certain extent. Therefore, investors may have no or only limited access to detailed information regarding the relevant Underlying or Basket Components, as applicable, 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.

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 Additional Certificate to be delivered on exercise, redemption or periodically under the Certificates will be determined by reference to the price or value of the Underlying or the Basket Components, as applicable.

Consequence of the linkage to a basket as the Underlying

In the case of a basket used as the Underlying, the return on the Certificates depends on the performance of the Basket comprising the Basket Components.

As a result, fluctuations in the value of one Basket Component may be offset or intensified by fluctuations in the value of other Basket Components comprised in the Basket. Even in the case of a positive performance of one or more Basket Components comprised in the Basket, the performance of the Basket as a whole may be negative if the performance of the other Basket Components is negative to a greater extent.

Furthermore, also the degree of the Basket Components' dependency from each other, so-called correlation, is of importance when calculating the return on the Certificates. If all of the Basket Components derive from the same economy sector or, as the case may be, the same country the development of the Basket Components 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, the Basket may be affected over proportionally by this unfavourable development.

Depending on the features of the relevant Certificates, there can be a significant adverse effect on the calculation of the return on the Certificates if the performance of one or more Basket Components, on which such calculation is based, has deteriorated significantly.

2. Risks related to fund units as an Underlying or a Basket Component

Similar risks to a direct investment in fund units

The level of the Redemption Amount, if any is determined by reference to the price of the fund units used as the Underlying or as a Basket Component, as applicable. Consequently, any investment in the Certificates is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in the Fund Units. **Potential investors should seek respective advice and familiarise themselves with the specific risk profile of the fund and the category of assets, in which the fund invests, and seek the advice of a professional, if necessary.**

Market risk

Given that reduced market prices or losses in value incurred by the securities or other investments held by the fund used as the Underlying or as a Basket Component, as applicable, will be reflected in the price of individual fund units, 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 share prices.

Illiquid investments

The fund 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 and thus of the Certificates.

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 Certificates.

Delayed or suspended publication of the net asset value

It may be possible in certain situations that the publication of the net asset value by a fund is delayed or suspended. This may result in a delay of the redemption of the Certificates and have a disadvantageous effect on the value of the securities, for instance, in case of a negative market development. In addition, Certificate Holders face the risk that in case of a delayed redemption of the Certificates they will be able to reinvest the relevant return only at a later point in time and, maybe at less favourable terms.

Liquidation of a fund

It cannot be ruled out that a fund is liquidated during the term of the Certificates. In such case, the issuer shall be entitled to modify the relevant Terms and Conditions of the Certificates 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 Certificates by the Issuer.

Concentration risks

The fund used as the Underlying or as a Basket Component, as applicable, 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 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 fund.

Currency risks

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

Dependence on investment manager

The performance of the fund used as the Underlying or as a Basket Component, as applicable, 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 same applies with respect to any other third party service providers that provide services with respect to the fund used as the Underlying or as a Basket Component, as applicable.

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 Certificates (and thus the Certificates) undergo a negative development.

Conflicts of interest

In the operation of the fund used as the Underlying or as a Basket Component, as applicable, certain conflicts of interest may arise that can have negative impact on the fund's performance. For persons involved in the fund management or advisory activities in relation to the fund conflicts of interest can arise from retrocessions or other inducements. In addition, persons involved in the fund management or advisory activities to the fund 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 assets first to a portfolio involving the highest fees. Persons providing

management, trading or advisory services to the fund may make recommendations or enter into transactions which are different to those of the fund or may even compete with the fund.

Fees on different levels

Fees charged by the fund used as the Underlying or as a Basket Component, as applicable, may have a significant negative impact on the value of the Fund Units and the net asset value of the fund. Fees charged in relation to a fund can be incurred on different levels. Usually 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 Certificates results in a loss to the investor.

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, and, consequently, of the Certificates.

3. Risks related to fund units in a hedge fund as an Underlying or a Basket Component

Short sales

Many or all of the trading strategies expected to be executed by the investments of a hedge fund ("**Underlying Investments**") involve the execution of "short sales", i.e. trading securities not owned by the Underlying Investments. While short sales may be useful under certain circumstances in the pursuit of potential profit opportunities and/or the mitigation of certain forms of risk, they may result in an unlimited loss of capital within a relatively short period of time under certain other circumstances.

Derivatives

The Underlying Investments may invest in derivatives, including but not limited to futures, options, over-the-counter derivatives, swaps, forward contracts or other derivatives. Investment and trading in derivatives is often highly speculative and involves certain special risks, including without limitation a high degree of leverage, lack of liquidity, the absence of reliable price quotes and/or a reliable trading market, imperfect correlation between a derivative instrument and the underlying commodity or instrument, volatility, government intervention to influence prices, and, with respect to over-the-counter derivative instruments, non-performance of the counterparty to a transaction. In addition to factors that may be beyond the control of a hedge fund manager, a manager's successful use of derivatives is dependent on: the ability of the managers of those funds investing in derivatives to predict movements in the price of securities being hedged and movements in interest rates; the possibility of an imperfect correlation between the hedging instrument and the securities or market sectors being hedged; the fact that skills needed to use these instruments are different from those needed to select the fund's investments; and possible impediments to effective portfolio management or the ability to meet redemption requests or short term obligations attributable to the proportion of each fund's assets segregated to cover its obligations. Any of the foregoing risks could expose the Underlying Investments and/or the relevant hedge funds to significant losses.

Leverage

The hedge funds to a certain degree and in particular the Underlying Investments intend to use borrowing instruments, including, in the case of some Underlying Investments, margin borrowing and other means that if such instruments were to decrease in value and under certain circumstances, could result in losses exceeding the assets of the hedge funds or the Underlying Investments, as the case may be. In addition to borrowing from securities brokers, dealers, banks or others, the Underlying Investments may use derivatives to leverage capital, as discussed above. Leverage increases both the possibilities for profit and the risk of loss. Accordingly, any event

which adversely affects the value of an investment could be magnified to the extent that leverage is utilized. The cumulative effect of the use of leverage with respect to any investments in a market that moves adversely to such investments could result in a substantial loss to the hedge fund which would be greater than if the investments were not leveraged.

Borrowings (or in some cases guarantees of performance of obligations) will usually be from (and, in the case of guarantees, by) securities brokers and dealers, and will typically be secured by the securities and other assets of the Underlying Investments. Under certain circumstances, such a broker or dealer may demand an increase in the collateral that secures such obligations, and if the entity is unable to provide additional collateral, the broker or dealer could liquidate assets held in that entity's account to satisfy the entity's obligations. Liquidation in that manner could have extremely adverse consequences, including sales at disadvantageous times and prices.

Liquidity risk

A hedge fund or its Underlying Investments may invest in securities that, while they may or may not be publicly traded, may be relatively illiquid. A position may be a private placement, illiquid because the security is thinly traded or because an investment in a security is large in relation to the overall market for the security. Securities that are relatively liquid when acquired may become illiquid after the acquisition for many reasons, for example due to a company's market capitalization falling below the listing requirements of a stock exchange. The value assigned to illiquid securities (including thinly traded securities) and large blocks of securities for purposes of determining profits and losses may differ from the value the hedge fund or the Underlying Investments are ultimately able to realize.

An inability to redeem securities may expose the hedge fund to losses it could have otherwise avoided if the hedge fund had been able to redeem such securities; and if an investor that otherwise desires to redeem is required to remain indirectly invested in that security, the investor may experience those losses as well. It may also cause the hedge fund to become unbalanced as it is forced to obtain liquidity from those securities which provide such liquidity, although the manager intends to mitigate this risk through the use of the a side pocket, where applicable and where deemed necessary.

Suspension of redemption

If the manager requests the redemption of an Underlying Investment in order to satisfy a redemption request from an investor and if redemption monies in respect of that Underlying Investment are not received in time to satisfy the relevant redemption request for any reason whatsoever, the manager may schedule the payment of the redemption monies in respect of such shares in a manner that the manager believes will treat investors in a fair and equal manner during the period when such an Underlying Investment is or may be illiquid. Such a schedule may include delays in the payment of all or a portion of redemption proceeds, and/or the payment of all or a portion of redemption proceeds in several instalments. As a result, redemptions or the payment of redemption proceeds may be temporarily suspended in order to effect orderly liquidation of all or part of a hedge fund's assets.

Realisation of illiquid investments held in side pockets or in liquidation classes

The timing of realisation of an Underlying Investment and the value that is achieved by the manager in selling illiquid investments will depend to a large extent on the capacity of the manager to identify opportunities to sell illiquid investments within a reasonable time. Although it is intended that the manager will identify sufficient sale opportunities to return liquidity to the relevant hedge fund, there is no guarantee whatsoever that such liquidity will materialise, and if it does materialise, whether it will be at a price that the manager determines as representative of the full value of the relevant illiquid investment. The manager may determine that the appropriate course of action is to sell illiquid investments at a discounted price. The manager may elect to sell illiquid investments on a secondary market for Side Pockets, if in fact a secondary market develops or by such other means as determined by the manager in its discretion.

It is possible that a secondary market for illiquid investments held in Side Pockets might develop. Nonetheless, there may be a significant period of time before illiquid investments are sold, realised or otherwise disposed. The manager may determine that it will require several years before illiquid investments are suitable for realisation, even if a secondary market for illiquid investments held in Side Pockets does come into existence. Realisation of value from such illiquid investments held in Side Pockets will be difficult in the short term or may have to be made at a substantial discount compared to freely tradable investments.

4. Risks related to fund units in an exchange traded fund as an Underlying or a Basket Component

Similar risks to a direct investment in fund units

The level of the Redemption Amount, if any is determined by reference to the price of so-called exchange traded funds used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any investment in the Certificates is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in the Fund Units. **Potential investors should seek respective advice and familiarise themselves with the specific risk profile of the fund and the category of assets, in which the fund invests, and seek the advice of a professional, if necessary.**

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, a fund in corporate fund, whose fund units ("Fund Units") are listed on a securities exchange. No assurance is given that such admission or listing will be maintained during the whole life of the Certificates. 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.

Pricing; Use of Estimates

The price of the ETF 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, so-called net asset value. Any negative performance or losses of the securities or other investments made by the Fund for the purposes of replicating the performance of a benchmark (cf. below "Replication of the performance of a benchmark") will result in a loss within the Fund and a decline in the value of the Fund Units. Even a broad spread of its investments and a strong diversification of the Fund'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 risk 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 a "Benchmark"). However, the ETF conditions can allow a Benchmark to be substituted. Therefore, an ETF might not always replicate the original Benchmark.

For the purpose of tracking a Benchmark, ETFs can use full replication and invest directly in all components comprised in the 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 Benchmark. It cannot be excluded that the performance of the ETF differs from the performance of the 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 Benchmark and its components. In case that the underlying 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 the Certificates.

Tracking a Benchmark typically entails further risks:

- An ETF using a full replication technique for tracking the performance of the Benchmark may not or not at acceptable conditions be able to acquire components of that Benchmark or sell them at acceptable conditions. This can affect the ETF's ability to replicate the Benchmark and may have a negative effect on the ETF's overall performance.
- ETFs using swaps for synthetic replication of the 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, it cannot be excluded 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 Benchmark using sampling techniques (i.e. not using full replication and without using swaps) may create portfolios of assets which are not Benchmark components at all or do only comprise some components of the Benchmark. Therefore, the risk profile of such ETF is not necessarily consistent with the risk profile of the 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 Benchmark (leverage effect).

Concentration risks

An ETF 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 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 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.

Currency risks

In case of the investments of the ETF fund 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 Benchmark may not be denominated in the fund's base currency. If the Benchmark is converted into the ETF currency for determining fees and costs, currency exchange rate fluctuations may have a negative impact on the value of the Fund Units in the ETF.

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 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 the Fund Units and the net asset value of the ETF. Fees charged in relation to an ETF can be incurred on different levels. Usually 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, in the ETF's performance.

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 Benchmark. Even if the ETF outperforms its Benchmark, performance fees might be triggered even though the overall fund performance is negative (for example where the Benchmark's performance is negative). Consequently performance fees can be incurred on the level of the ETF even if an investment in the Certificates results in a loss to the investor.

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, and, consequently, of the Certificates.

5. Risks related to reference shares as an Underlying or a Basket Component

Specific risks related to the performance of reference shares

The performance of a reference share used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component depends on the performance of the company issuing the reference shares. But even regardless of the financial position, cash flows, liquidity and results of operations of the company issuing the reference shares, the price of a reference 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.

Similar risks to a direct investment in reference shares

The market price of Certificates with a reference share used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component depends on the performance of the reference share. The performance of a reference 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 reference share, short selling activities and low market liquidity as well as to political influences. Accordingly, an investment in Certificates with a reference share as Underlying or, as the case may be, a Basket Component may bear similar risks to a direct investment in reference shares.

The performance of the reference 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 Certificate Holder, 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 the reference shares 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. Reference 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 reference shares in larger companies. Furthermore, reference shares in companies with a low market capitalisation may be extremely illiquid due to smaller trading volumes. Reference 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 reference share's value. The realisation of these risks may result in Certificate Holders relating to such reference shares losing all or parts of the capital invested.

Investors in the Certificates have no shareholder rights

The Certificates constitute no interest in a reference 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 reference share. The Issuer and any of its affiliates may choose not to hold the reference shares or any derivatives contracts linked to the reference 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 reference shares or any derivatives contracts linked to the reference shares by virtue solely of it having issued the Certificates.

Currency risks

In the case of investments of the company, the shares of which are used as the Underlying or, as the case may be, a 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 reference shares

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

6. Risks related to indices as an Underlying or a Basket Component*Similar risks to a direct investment in the index components*

The market price of the Certificates with an index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component depends on the performance of the index. The performance of the index is subject to the performance of the components of the respective index. Accordingly, an investment in Certificates with an index used as the Underlying or, as the case may be, Basket Component may bear similar risks to a direct investment in the index components.

Depending on 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 Certificates which are linked to the relevant index and may thus affect the return on any investment in such Certificates. 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 Certificates, might be exchanged or continued to be calculated by the Issuer itself. In such or other cases as mentioned in the Terms and Conditions of the relevant Certificates, the Issuer is in accordance with the Terms and Conditions entitled to terminate the Certificates.

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 Certificate Holders 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 Certificate Holder. 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 unproportionately negative manner.

Certificate Holders 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. Certificate Holders 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

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. 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 Certificates, if so specified in the Final Terms. Such an adjustment or termination may lead to losses for the Certificate Holders.

In accordance with the relevant index rules, the index sponsor may be entitled to make changes to the composition or calculation of the index, which may have a negative effect on the performance of the Certificates, 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.

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

Potential investors in Certificates should furthermore be aware that the Issuer is in case that the calculation and/or publication of the index used as the Underlying is permanently discontinued, pursuant to the Terms and Conditions of the relevant Certificates, entitled to terminate and redeem the Certificates in total prior to the scheduled maturity of the Certificates.

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 on any amounts to be paid under the Certificates.

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, Certificate Holders do generally not participate in any dividends or other distributions paid out or made on components contained in the index.

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 Certificates, 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 may change during the term of the Certificates

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 Certificates and may negatively affect the market value of the Certificates.

Risk of country or sector related indices

If an index used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component reflects the performance only of some countries or industries, this index is affected disproportionately negative in case of an unfavourable development in such a country or sector.

Currency exchange risk contained in the index

Index components may be listed in a different currency and therefore be exposed to different currency influences (this applies particularly for country or sector related indices). Also, it is possible that index components are converted first from one currency to the currency which is relevant for the calculation of the index only to then

have to be converted again in order to calculate or specify an amount payable under the Certificates. In such cases, Certificate Holders bear several currency risks, which may not be clearly recognisable for Certificate Holders.

Adverse effect of fees on the index level

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

Publication of the index composition not constantly updated

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

7. Risks related to debt securities as an Underlying or a Basket Component

Similar risks to a direct investment in debt securities

The level of the Redemption Amount is determined by reference to the price of the debt security used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any investment in the Certificates is, to a certain extent, subject to market risks similar to a direct investment in the debt security. In addition, it is uncertain whether a secondary market for a debt security used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component exists and whether such market will be liquid or illiquid.

Market Price Developments

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

No endorsement of the issuer

Certificates with debt 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 debt securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, as to the future performance of the debt securities. Furthermore, the issuer of the debt 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 Certificates or those of the Certificate Holders into consideration for any reason. None of the issuers of the underlying debt securities are responsible for, and have participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Certificates.

8. Risks related to futures contracts as an Underlying or a Basket Component

Similar risks to a direct investment in futures contracts

The level of the Redemption Amount, if any is determined by reference to the price of the futures contract used as the Underlying or, as the case may be, a Basket Component. Consequently, any investment in the Certificates is, to a certain extent, subject to market risks similar to direct investment in the futures contract.

Futures contracts are standardised transactions

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, however, are normally traded at a discount or premium to the spot prices of their underlying.

Securities with rolling futures contracts as Underlying

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

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

Replacement or termination

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

No parallel development of spot price and futures price

Futures prices can differ substantially from the spot price of 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 Certificates 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 Certificates 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 Certificates can fall substantially even if the spot price of the relevant underlying of the futures contract remains stable or rises.

2. 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 Risiken beschrieben, die für die Anlage in die Zertifikate spezifisch sind. In jeder der nachfolgenden Kategorien jedes der nachfolgenden Abschnitte werden die wesentlichsten Risikofaktoren jeweils zuerst beschrieben. Die Beurteilung der Wesentlichkeit der Risikofaktoren ist auf der Grundlage der Wahrscheinlichkeit ihres Eintretens und des zu erwartenden Umfangs ihrer negativen Auswirkungen erfolgt. Welche Faktoren einen Einfluss auf bestimmte in dem Basisprospekt beschriebenen Zertifikate haben können, hängt von verschiedenen miteinander verbundenen Faktoren ab, insbesondere der Art der Zertifikate und des Basiswerts. Eine Anlage in die Zertifikate sollte erst erfolgen, nachdem alle für eine Anlage in die jeweiligen Zertifikate relevanten Risiken zur Kenntnis genommen und sorgfältig geprüft wurden.

I. Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin

Die Zertifikate beinhalten ein sog. Emittentenrisiko, das auch als Schuldnerisiko oder Kreditrisiko der Investoren bezeichnet wird. Das Emittentenrisiko ist das Risiko, dass die Emittentin zeitweise oder andauernd nicht in der Lage ist, ihren Verpflichtungen unter den Zertifikaten nachzukommen.

Die Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin sind in den folgenden Kategorien je nach ihrer Natur beschrieben:

1. Risiken in Bezug auf die Compartment-Struktur der Emittentin
2. Risiken in Bezug auf die allgemeine Geschäftstätigkeit der Emittentin
3. Risiken in Bezug auf rechtliche, regulatorische und andere Umstände

1. Risiken in Bezug auf die Compartment-Struktur der Emittentin

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken in Bezug auf die Compartment-Struktur der Emittentin dargestellt, wobei nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts die wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden. Diese sind: "*Luxemburger Verbriefungsgesetz, getrennte Haftung*", "*Verpflichtungen der Emittentin; alleiniger Schuldner*" und "*Rückgriffsbeschränkung und Verzicht auf Einreichung eines Insolvenz-/Liquidationsantrags*".

Luxemburger Verbriefungsgesetz, getrennte Haftung

Portfolio Solutions S.A. wurde in Form einer Aktiengesellschaft (*société anonyme*) nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne und nach Maßgabe des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner jeweils aktuellen Fassung (das "**Luxemburger Verbriefungsgesetz**") errichtet.

Gemäß der Satzung der Portfolio Solutions S.A. (die "**Satzung**"), kann die Portfolio Solutions S.A. ein Compartment oder mehrere Compartments als jeweils voneinander unabhängige Teile des Vermögens der Portfolio Solutions S.A. (*patrimoine*) errichten (jeweils einzeln ein "**Compartment**"), die sich vom Rest des Vermögens der Portfolio Solutions S.A. durch die Art der jedem Compartment zugehörigen Aktiva oder Passiva unterscheiden. Durch die Errichtung von Compartments können die Anlageportfolios separat von den übrigen Vermögenswerten der Portfolio Solutions S.A. verwaltet werden. Die Konditionen der innerhalb eines Compartment ausgegebenen Wertpapiere sowie die spezifischen Ziele des jeweiligen Compartment werden von der Geschäftsleitung festgelegt und in der Satzung, den Bedingungen dieser Wertpapiere und den sonstigen gegebenenfalls von der Emittentin in Verbindung mit diesem Compartment abgeschlossenen Vereinbarungen niedergelegt.

Nach dem Luxemburger Verbriefungsgesetz stellt jedes Compartment einen separaten Teil der Aktiva und Passiva der Portfolio Solutions S.A. dar. Die Rechte der Inhaber der innerhalb eines Compartment ausgegebenen Wertpapiere sowie die Rechte der Gläubiger dieses Compartment sind auf die Vermögenswerte dieses Compartment begrenzt. Die Emittentin unterliegt keiner gesetzlichen oder aufsichtsrechtlichen Verpflichtung, den Nettoemissionserlös in bestimmten Vermögenswerten oder Arten von Vermögenswerten anzulegen. Der Nettoemissionserlös aus der Emission von Zertifikaten wird gemäß anwendbarer Vorschriften des luxemburgischen Rechts zum Zwecke der Absicherung der Portfolio Solutions S.A. handelnd für Rechnung des betreffenden Compartments verwendet. Die Forderungen und Verbindlichkeiten, Investitionen und Verpflichtungen eines Compartment stehen - vorbehaltlich der Eröffnung eines Insolvenzverfahrens über die Vermögenswerte der Portfolio Solutions S.A. und der vorrangigen Zahlung von Gebühren und Kosten des Verwalters sowie, falls anwendbar, Steuern, die im Verwertungsprozeß anfallen, Verbindlichkeiten, die aufgrund zwingenden Rechts Vorrang genießen, und gegebenenfalls vorrangigen Insolvenzforderungen - ausschließlich für die Erfüllung der Ansprüche von Inhabern der innerhalb dieses Compartment ausgegebenen Wertpapiere sowie der Ansprüche von Gläubigern, deren Ansprüche sich in Verbindung mit der Errichtung, dem Betrieb oder der Liquidation des betreffenden Compartment ergeben haben bzw. ergeben werden, zur Verfügung. Im Innenverhältnis zwischen den Wertpapiergläubigern wird jedes Compartment wie eine separate Einheit behandelt.

Zudem besteht eine Rückgriffsmöglichkeit der Zertifikatsinhaber gemäß der die Rückgriffsmöglichkeit einschränkende Klausel unter den Zertifikatsbedingungen ausschließlich in Bezug auf die Vermögenswerte des betreffenden Compartments und nicht in Bezug auf Vermögenswerte, die anderen von Portfolio Solutions S.A. geschaffenen Compartments (sofern vorhanden) zugeordnet sind oder jegliche andere Vermögenswerte der Portfolio Solutions S.A. Dementsprechend können, sobald sämtliche dem betreffenden Compartment zugeordneten Vermögensgegenstände verwertet worden sind, keine weiteren Schritte gegen die Emittentin ergriffen werden, um etwaige weitergehende fällige Beträge zurückzuerlangen, und das Recht die entsprechenden Beträge zu erhalten, erlischt.

Folglich werden alle Zertifikate nach Maßgabe der Zertifikatsbedingungen ausgegeben und gewähren den Zertifikatsinhabern lediglich einen Anteil an den Vermögenswerten des betreffenden Compartment, für dessen Rechnung die Zertifikate ausgegeben werden. Wenn der von dem betreffenden Compartment erzielte Emissionserlös nicht ausreicht, alle sich in Verbindung mit den Zertifikaten ergebenden Zahlungen abzudecken, dürfen keine anderen Vermögenswerte der Emittentin oder eines anderen Compartment verwendet werden, um diesen Fehlbetrag auszugleichen. In diesem Fall verfallen alle Ansprüche der Zertifikatsinhaber oder gegebenenfalls anderer Transaktionsparteien in Bezug auf diesen Fehlbetrag (sofern solche Ansprüche nicht durch Vorsatz oder unerlaubte Handlung der Emittentin verursacht sind).

Für jedes einzelne Compartment der Emittentin werden vom Verwaltungsrat separate Buchhaltungsunterlagen angelegt und unterhalten, um die Ansprüche der Gläubiger der innerhalb eines Compartment ausgegebenen Zertifikate zu ermitteln.

Jedes Compartment kann separat liquidiert werden, ohne dass dies sich auf die Emittentin oder die anderen Compartments auswirkt.

Verpflichtungen der Emittentin; alleiniger Schuldner

Alleiniger Schuldner aus den Zertifikaten ist die Emittentin, wobei die Haftung auf die Vermögenswerte des betreffenden Compartment beschränkt ist. Die Zertifikatsinhaber können daher die ihnen aus den Zertifikatsbedingungen geschuldeten Leistungen ausschließlich von der Emittentin verlangen.

Die Zertifikate sind ausschließlich Verbindlichkeiten der Emittentin. Die Zertifikate verbriefen keine Anteile an Dritten und begründen weder eine Haftung noch sonstige Verpflichtungen Dritter. Die Zertifikate werden von keiner anderen Person garantiert, und keine andere Person übernimmt eine Haftung oder Verpflichtung gegenüber einem Zertifikatsinhaber, wenn die Emittentin eine auf die Zertifikate fällige Zahlung nicht leistet.

Die Anteilsinhaber, Gesellschafter, leitenden Angestellten, Beauftragten oder Mitglieder der Geschäftsleitung der Emittentin übernehmen keine persönliche Haftung.

Rückgriffsbeschränkung und Verzicht auf Einreichung eines Insolvenz-/Liquidationsantrags

Die Zertifikate sind schuldrechtliche Wertpapiere der Emittentin mit eingeschränkter Rückgriffsmöglichkeit. Sämtliche Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten stellen ausschließlich Verpflichtungen zur Leistung von Zahlungen dar, deren Betrag auf die Vermögenswerte des betreffenden Compartment begrenzt ist.

Aus den Zertifikaten ergeben sich keine Zahlungsverpflichtungen, die die Vermögenswerte des betreffenden Compartment (die "Compartmentvermögenswerte") übersteigen, und dementsprechend werden gegen die Emittentin aufgelaufene Ansprüche nicht fällig und die Rückgriffsmöglichkeiten sind eingeschränkt. Sobald alle Compartmentvermögenswerte verwertet und verteilt wurden, ist die Emittentin nicht verpflichtet, weitere Zahlungen zu leisten. Soweit die Compartmentvermögenswerte oder die Erlöse aus ihrer Verwertung sich als endgültig unzureichend erwiesen haben, um die Ansprüche der besicherten Gläubiger (einschließlich der Zertifikatsinhaber) der Emittentin in Bezug auf das betreffende Compartment in voller Höhe zu erfüllen, verfällt ein sich ergebender Fehlbetrag, und die Zertifikatsinhaber haben keine weiteren Ansprüche gegen die Emittentin (sofern solche Ansprüche nicht durch Vorsatz oder unerlaubte Handlung der Emittentin verursacht sind). Die Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig unzureichend", sobald keine weiteren Vermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse mehr daraus erzielt werden können, um die ausstehenden Ansprüche der Zertifikatsinhaber zu erfüllen, und im Anschluss daran weder Vermögenswerte noch Erlöse zur Verfügung stehen. In einem solchen Fall verfällt der Anspruch auf vollständige Zahlung. Insbesondere haben die Zertifikatsinhaber keine Rückgriffs- und sonstigen Rechte oder Ansprüche in Bezug auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der den anderen Compartments zugewiesenen Vermögenswerte oder des allgemeinen Vermögens der Emittentin, das keinem Compartment zugeordnet ist.

Jeder Zertifikatsinhaber verzichtet gemäß den Zertifikatsbedingungen auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Portfolio Solutions S.A. im Zusammenhang mit Ansprüchen aus den Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahren zur Abwicklung der Portfolio Solutions S.A., zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Portfolio Solutions S.A. oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Portfolio Solutions S.A., einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Portfolio Solutions S.A., die nicht dem betreffenden Compartment zugeordnet sind, führen oder führen können.

Somit sind die Zertifikatsinhaber in der Ausübung ihrer Rechte gegenüber der Emittentin erheblich eingeschränkt.

2. Risiken in Bezug auf die allgemeine Geschäftstätigkeit der Emittentin

In der folgenden Risikokategorie wird das spezifische wesentliche Risiko in Bezug auf die allgemeine Geschäftstätigkeit der Emittentin dargestellt.

Abhängigkeit von Dienstleistern

Die Emittentin beschäftigt keine eigenen Mitarbeiter und ist daher davon abhängig, dass bestimmte Dienstleister die erforderlichen Dienstleistungen in Verbindung mit der Emission der Zertifikate erbringen. Alle zwischen der Emittentin und den verschiedenen Dienstleistern abgeschlossenen Vereinbarungen sehen für jede Partei des betreffenden Vertrages ein Kündigungsrecht vor. Es kann nicht gewährleistet werden, dass nach einer solchen Kündigung jeweils ein geeigneter Nachfolgedienstleister verfügbar ist und bestellt wird. Dies gilt insbesondere für einen Nachfolger und die zu erbringenden Dienstleistungen der Berechnungsstelle, der Zahlstelle und der Zertifikatsstelle.

Dies könnte zu einer Beeinträchtigung bei der Erfüllung der Verpflichtungen der Emittentin führen, unter anderem bei der Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Zertifikate.

3. Risiken in Bezug auf rechtliche, regulatorische und andere Umstände

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken in Bezug auf rechtliche, regulatorische und andere Umstände dargestellt, wobei nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts die wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden. Diese sind: "*Entwicklung der internationalen Fiskalpolitik - ATAD- und ATAD 2-Richtlinien der Europäischen Union*", "*Multilaterales Instrument ("MLI")*", "*Gesetz zur Einschränkung der Abzugsfähigkeit von Zahlungen an Länder auf der EU-Liste nicht kooperativer Länder und Gebiete*", "*Meldepflichtige grenzüberschreitende Sachverhalte*" und "*Aktuelle Richtlinienentwürfe der EU in Steuerfragen: Richtlinie 3 zur Bekämpfung von Steuervermeidungspraktiken, Säule 2 und DEBRA*".

Entwicklung der internationalen Fiskalpolitik - ATAD- und ATAD 2-Richtlinien der Europäischen Union

Als Teil seines Pakets gegen Steuervermeidungen und um einen Rahmen für eine harmonisierte Umsetzung in der Europäischen Union der Schlussfolgerungen der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) zur Bekämpfung der Gewinnverkürzung und Gewinnverlagerung (Base Erosion and Profit Shifting - BEPS) zu schaffen, hat der Rat der Europäischen Union die Richtlinie (EU) 2016/1164 des Rates vom 12. Juli 2016 mit Vorschriften zur Bekämpfung von Steuervermeidungspraktiken mit unmittelbaren Auswirkungen auf das Funktionieren des Binnenmarkts erlassen (*Anti-Tax-Avoidance Directive* - "**ATAD-Richtlinie**").

Der Rat der Europäischen Union hat am 29. Mai 2017 die Richtlinie (EU) 2017/952 zur Änderung der ATAD-Richtlinie ("**ATAD 2-Richtlinie**") erlassen, um Minimalstandards gegen hybride Gestaltungen, die europäische Mitgliedstaaten und Drittländern betreffen, zu setzen.

EU-Mitgliedstaaten hatten bis zum 31. Dezember 2018 die ATAD-Richtlinie umzusetzen (vorbehaltlich von Abweichungen für Mitgliedstaaten, die gleichwertige Maßnahmen in ihrem jeweiligen Recht bereits vorsahen) und müssen bis zum 31. Dezember 2019 die ATAD 2-Richtlinie umsetzen (mit Ausnahme von Maßnahmen zur Umkehr von hybriden Gestaltungen, deren Umsetzung bis zum 31. Dezember 2021 erfolgen musste). Die ATAD-Richtlinie ist in Luxemburg zum 1. Januar 2019 und die ATAD 2-Richtlinie ist zum 1. Januar 2020 in Kraft getreten.

Die ATAD-Richtlinie und die ATAD 2-Richtlinie enthalten verschiedene Maßnahmen, welche je nach ihrer Anwendung in Luxemburg möglicherweise zur Folge haben können, dass bestimmte Zahlungen der Emittentin nicht mehr zur Gänze abzugsfähig sind. Dies könnte die Steuerverbindlichkeiten der Emittentin erhöhen und die Beträge verringern, die der Emittentin für Zahlungen aufgrund der Zertifikate zur Verfügung stehen.

In diesem Zusammenhang sind zwei verschiedene Maßnahmen von besonderem Interesse:

Erstens sieht die ATAD-Richtlinie eine Regel zur Begrenzung der Abzugsfähigkeit von Zinszahlungen vor, die den abzugsfähigen Betrag an Fremdkapitalkosten eines Unternehmens auf den höheren Betrag von (a) EUR 3.000.000 (vorbehaltlich einer diesbezüglichen Umsetzung der Richtlinie) oder (b) 30 % seines Ergebnisses vor Zinsen, Steuern und Abschreibungen (EBITDA) begrenzt (die "**Begrenzungsregel**"). Die Begrenzungsregel findet jedoch nur auf die Nettofremdkapitalkosten eines Unternehmens Anwendung, d.h. denjenigen Betrag, um den dessen Fremdkapitalkosten seine der Steuer unterliegenden Zinseinkünfte und anderen wirtschaftlich entsprechenden, der Steuer unterliegenden Einkünfte übersteigen. Unter bestimmten Voraussetzungen können persönliche Ausnahmen von der Begrenzungsregel Anwendung finden. Gegenwärtig ist jedoch unklar, wie der Anwendungsbereich solcher persönlichen Ausnahmen von der Begrenzungsregel von den zuständigen Behörden, einschließlich der Luxemburger Steuerverwaltung, gefasst werden wird.

Zweitens sieht die ATAD-Richtlinie (wie durch die ATAD 2-Richtlinie geändert) Regeln für hybride Gestaltungen vor. Diese Regeln sind so entworfen, dass sie Gestaltungen neutralisieren sollen, in denen Beträge von den Einkünften eines Unternehmens abzugsfähig, aber nicht für ein anderes Unternehmen steuerlich zu berücksichtigen sind oder aufgrund derer die gleichen Beträge für zwei Unternehmen abzugsfähig sind. Diese Regeln können möglicherweise auf die Emittentin Anwendung finden, wenn (a) Zinsbeträge, die die Emittentin aufgrund der Zertifikate zahlt und steuerlich zum Abzug bringen will, nicht als steuerlich zu berücksichtigende Einkünfte bei dem betreffenden Zertifikatsinhaber behandelt werden (entweder aufgrund der Charakterisierung der Zertifikate oder der auf ihrer Grundlage geleisteten Zahlungen oder aufgrund der Eigenschaft des Zertifikatsinhabers selbst) und (b) die hybride Gestaltung tritt zwischen verbundenen Unternehmen, zwischen der Emittentin und einem mit ihr verbundenen Unternehmen oder aufgrund eines strukturierten Vereinbarung ein. Eine Verbindung für diese Zwecke schließt Folgendes ein: die unmittelbare oder mittelbare Beteiligung in Form von Stimmrechten oder Kapital von mindestens 25 % oder der Anspruch auf mindestens 25 % der Gewinne sowohl dieses Unternehmens als auch Unternehmen, die für Rechnungslegungszwecke Teil derselben konsolidierten Gruppe sind oder Unternehmen, die einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäftsführung des Steuerpflichtigen haben.

Der genaue Geltungsbereich dieser beiden Maßnahmen und die Auswirkungen auf die Steuerlage der Emittentin werden von der Anwendung der Maßnahmen in Luxemburg abhängen.

*Multilaterales Instrument ("**MLI**")*

Darüber hinaus hat die OECD das MLI verabschiedet. Das MLI wird eine Reihe von Maßnahmen in Bezug auf Doppelbesteuerungsabkommen umsetzen, internationale Steuervorschriften aktualisieren und die Möglichkeit der Steuervermeidung durch multinationale Unternehmen verringern. Bestehende Steuerabkommen können

angepasst werden, um den vom MLI vorgegebenen Mindeststandards Rechnung zu tragen. Luxembourg gehörte am 7. Juni 2017 zu den ersten Unterzeichnern des MLI. Am 14. Februar 2019 verabschiedete das luxemburgische Parlament das Gesetz zur Ratifizierung des MLI in nationales Steuerrecht. Die Anwendung der MLI-Bestimmungen auf die Emittentin ist entsprechend des Einzelfalls zu betrachten und zu bestimmen, dies auch in Hinblick auf die Ratifizierung und Umsetzung in anderen Staaten sowie die jeweils betroffene Steuerart, z.B. Quellensteuern oder andere Steuern.

Gesetz zur Einschränkung der Abzugsfähigkeit von Zahlungen an Länder auf der EU-Liste der nicht kooperativen Länder und Gebiete

Zinsen und Lizenzgebühren, die ab dem 1. März 2021 von einem luxemburgischen Steuerpflichtigen an ein verbundenes Unternehmen (gemäß Definition zur Anwendung der luxemburgischen Verrechnungspreisregeln) mit Sitz in einem Land, das in der EU-Liste der nicht kooperativen Länder und Gebiete (der EU-schwarzen Liste) aufgeführt ist, sind nicht mehr steuerlich absetzbar (und erhöhen somit die Steuergrundlage des luxemburgischen Unternehmens), wenn der Empfänger gleichzeitig folgende Bedingungen erfüllt:

1. Der Begünstigte ist der wirtschaftliche Eigentümer der Zinsen oder Lizenzgebühren ;
2. Der Begünstigte ist eine Körperschaft (d. h. keine steuerlich transparente Partnerschaft).

Diese Regel würde jedoch nicht gelten, wenn der luxemburgische Steuerpflichtige nachweisen kann, dass die fälligen Zinsen oder Lizenzgebühren mit einer Transaktion verbunden sind, die aus gültigen wirtschaftlichen Gründen durchgeführt wird, welche die wirtschaftliche Realität widerspiegeln (dies würde zudem der Auslegung der Steuerbehörden / Gerichte unterliegen und wäre von Fall zu Fall beurteilt).

Die EU-Liste der nicht der nicht kooperativen Länder und Gebiete soll zweimal jährlich aktualisiert werden und umfasst derzeit Amerikanisch-Samoa, Anguilla, Antigua und Barbuda, Fidschi, Guam, Palau, Panama, Russland, Samoa, Trinidad und Tobago, die US-amerikanischen Jungferinseln und Vanuatu.

Meldepflichtige grenzüberschreitende Sachverhalte

Die EU Richtlinie über die Zusammenarbeit der Verwaltungsbehörden (2011/16/EU) wurde durch die EU-Richtlinie 2018/822 geändert um Steuerzahler und sogenannte Intermediäre zu verpflichten Informationen in Bezug auf meldepflichtige grenzüberschreitende Vereinbarungen gemäß einer neuen Meldepflicht ("**DAC 6**") an die Finanzbehörden der Mitgliedstaaten mitzuteilen. Intermediäre, die ihren Kunden komplexe grenzüberschreitende Steuergestaltungen anbieten, welche zur Steuervermeidung beitragen könnten, sind aufgrund von DAC 6 verpflichtet, solche Strukturen den nationalen Steuerbehörden mitzuteilen. Die neuen Mitteilungspflichten sind seit 2020 in Kraft und EU-Mitgliedsstaaten werden entsprechende Informationen miteinander austauschen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass diese Transparenzregeln Auswirkungen auf Transparenz-, Offenlegungs- und Mitteilungspflichten im Zusammenhang mit der Emission der Zertifikate haben.

Luxemburg hat die DAC 6 durch das Gesetz vom 25. März 2020 ("**DAC6-Gesetz**") in nationales Recht umgesetzt. Das DAC6-Gesetz behandelt grenzüberschreitende Transaktionen mit einem oder mehreren der im DAC6-Gesetz genannten Merkmalen, die nach dem 25. Juni 2018 erfolgen. Transaktionen, die als meldepflichtige grenzüberschreitende Angelegenheiten einzuordnen wären, müssten den luxemburgischen Steuerbehörden von Intermediären oder, falls an der Vereinbarung der Gestaltung keine Intermediäre beteiligt sind, von den beteiligten Steuerpflichtigen mitgeteilt werden. Intermediäre, für die eine gesetzliche Verschwiegenheitspflicht gilt, sind von der Berichtspflicht ausgenommen. In diesem Zusammenhang ist zu berücksichtigen, dass das luxemburgische DAC6-Gesetz die für Rechtsanwälte geltende gesetzliche Verschwiegenheitspflicht auf Wirtschaftsprüfer und Abschlussprüfer (*chartered accountants and auditors*) ausdehnt. Von der Berichtspflicht ausgenommene Intermediäre müssen vielmehr einen anderen Intermediär, für den die gesetzliche Verschwiegenheitspflicht nicht gilt, oder, falls es keinen solchen anderen Intermediär gibt, den Steuerpflichtigen selbst innerhalb von 10 Tagen informieren. Nach dem Urteil des Gerichtshofs der Europäischen Union vom 8. Dezember 2022 (Rechtssache C-694/20) müssen Anwälte nur ihren Mandanten darüber informieren.

Es ist möglich, dass sich die neuen Transparenzvorschriften auf die Transparenz, Offenlegung und/oder Berichterstattung in Bezug auf die Ausgabe der Zertifikate auswirken. Interessierte Investoren können einer sekundären Meldepflicht in Bezug auf die Ausgabe der Zertifikate unterliegen. Interessierten Investoren wird deshalb empfohlen, sich über die möglichen Anforderungen unter DAC 6 in ihrem Wohnsitzland durch einen Steuerberater individuell beraten zu lassen.

Gemeinsamer Meldestandard

Die OECD hat einen Standard für den automatischen Informationsaustausch über Finanzkonten zwischen Steuerbehörden ("CRS") ausgearbeitet.

Der CRS wurde in Luxemburg durch das Luxemburger Gesetz vom 18. Dezember 2015 (das "CRS Gesetz") über den automatischen Informationsaustausch über Finanzkonten und der Implementierung der EU-Richtlinie 2014/107/EU zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischem Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung verabschiedet. Im Fall, dass die Emittentin als Meldendes Finanzinstitut im Sinne des CRS Gesetzes angesehen wird, könnte diese dazu verpflichtet werden, eine Bestätigung des Wohnsitzes für Steuerzwecke seiner Investoren anzufordern.

Interessierten Investoren wird empfohlen, sich über die Anforderungen unter der CRS durch einen Steuerberater individuell beraten zu lassen.

Aktuelle Richtlinienentwürfe der EU in Steuerfragen: Richtlinie 3 zur Bekämpfung von Steuervermeidungspraktiken, Zwei-Säulen-Lösung und DEBRA

Die EU hat am 22. Dezember 2021 einen Richtlinienentwurf veröffentlicht, dessen Ziel die Bekämpfung der steuerlich missbräuchlichen Nutzung von "Briefkastenfirmen" (*shell entities*) ist und der sicherstellen soll, dass Unternehmen in der EU ohne oder mit geringer wirtschaftlicher Tätigkeit nicht von bestimmten Steuervorteilen profitieren können (Richtlinie 3 zur Bekämpfung von Steuervermeidungspraktiken, "ATAD 3"). Diese neuen Regelungen sollen hauptsächlich für EU-Unternehmen gelten, die (i) passive Einkünfte erzielen, (ii) mit grenzüberschreitenden Transaktionen befasst sind, und (iii) die Verwaltung des Tagesgeschäfts und die Entscheidungsbefugnis zu wesentlichen Aufgabengebieten ausgelagert haben. EU-Unternehmen, die diese drei Voraussetzungen erfüllen, müssten in ihrer jährlichen Steuererklärung angeben, ob sie den Indikatoren für Schwellenwerte entsprechen und zum Nachweis entsprechende Unterlagen vorlegen. Bei Unternehmen, die diesen Indikatoren nicht entsprechen, wird vermutet, dass keine ausreichende Substanz für Steuerzwecke besteht (es sei denn, sie können diese Vermutung widerlegen, indem sie Nachweise (i) über die Geschäftstätigkeiten vorlegen, die sie zur Erzielung passiver Einkünfte ausüben, oder (ii) nachweisen, dass sie nicht dem Zweck dienen, Steuervorteile zu erlangen). Sofern dieser Fall vorliegt und die Vermutung nicht widerlegt wird, wäre es den betreffenden EU-Unternehmen nicht gestattet, von den Bestimmungen von Doppelbesteuerungsabkommen oder bestimmten EU-Richtlinien (wie beispielsweise der Zinsen- und Lizenzgebühren-Richtlinie) zu profitieren. Zudem hätten sie keinen Anspruch auf eine Ansässigkeitsbescheinigung (*certificate of tax residence*), soweit eine solche Bescheinigung dazu dient, von den Vorteilen der vorstehenden Bestimmungen zu profitieren. Am 12. Mai 2022 veröffentlichte der Ausschuss für Wirtschaft und Währung des EU-Parlaments einen Entwurf einer legislativen Entschließung des EU-Parlaments, um mehrere Änderungen am Richtlinienentwurf vorzuschlagen. Am 9. Dezember 2022 veröffentlichte das Europäische Parlament seinen Bericht über den Richtlinienentwurf, der mehrere Änderungen am ursprünglichen Text der EU-Kommission enthält. Am 17. Januar 2023 hat das Europäische Parlament dem im Bericht vom Dezember 2022 veröffentlichten Vorschlag zugestimmt. Um endgültig angenommen zu werden, muss der Text vom Rat der Europäischen Union verabschiedet werden.

Obwohl es zu früh ist, um abzusehen, wie diese Regelungen in der EU umgesetzt (und von den entsprechenden Finanzbehörden ausgelegt) werden, bleibt zu bedenken, dass diese Regelungen (sofern und soweit sie umgesetzt werden) die Kosten der Quellensteuer bei Investitionen möglicherweise erhöhen würden, die durch einen Mittelsmann strukturiert sind, welcher (i) den Indikatoren für minimale Substanz nicht entspricht und (ii) die Vermutung nicht widerlegen kann, dass keine ausreichende Substanz besteht.

Nach Unterzeichnung eines als "Zwei-Säulen-Lösung" bezeichneten Abkommens über eine globale Mindestbesteuerung durch mehr als 130 Staaten im Oktober 2021 hat die OECD außerdem am 20. Dezember 2021 endgültige Mustervorschriften für eine globale Mindestbesteuerung veröffentlicht (die globalen Regeln zur Verhinderung der Aushöhlung der Steuerbasis oder "GloBE-Regeln"), die eine Reihe von Regelungen zur Mindestbesteuerung großer multinationaler Unternehmen (*multinational enterprises*, "MNEs") vorsehen.

Ziel der GloBE-Regeln ist es, zu gewährleisten, dass große multinationale Unternehmen eine effektive Körperschaftsteuer von mindestens 15 % zahlen. Säule 2 gilt für multinationale Unternehmen, bei denen der konsolidierte Jahresabschluss der Konzernobergesellschaft einen konsolidierten Jahresumsatz von mindestens EUR 750 Mio. ausweist.

Am 14. Dezember 2022 verabschiedete die EU die Richtlinie (EU) 2022/2523 des Rates zur Gewährleistung einer globalen Mindestbesteuerung für multinationale Unternehmensgruppen ("Pillar 2-Richtlinie"), die auf den GloBE-Regeln basiert und deren Anwendungsbereich auf inländische Konzerne erweitert. Die Richtlinie sieht vor, dass die Mitgliedstaaten die Vorschriften bis zum 31. Dezember 2023 in ihre nationalen Systeme umsetzen

sollten und die entsprechenden Bestimmungen für die Steuerjahre ab dem 31. Dezember 2023 für die sogenannte "Primärerergänzungssteuerregelung" und für die Steuerjahre ab dem 31. Dezember 2024 für die "Sekundärerergänzungssteuerregelung" anwenden sollen. Luxemburg hat die Pillar 2-Richtlinie mit dem Gesetz vom 22. Dezember 2023 über die effektive Mindestbesteuerung (das "**Luxemburger Pillar 2-Gesetz**") in nationales Recht umgesetzt. Das Luxemburger Pillar 2-Gesetz orientiert sich eng an der Pillar 2-Richtlinie und beinhaltet die Übergangsregelungen für den Safe Harbour, die in den von der OECD im Dezember 2022 herausgegebenen Richtlinien festgelegt sind. Der Vollständigkeit halber ist zu beachten, dass die luxemburgische Regierung am 12. Juni 2024 eine Gesetzesvorlage eingereicht hat, die insbesondere darauf abzielt, das Luxemburger Pillar 2-Gesetz an die neuesten OECD-Leitlinien anzupassen.

Am 11. Mai 2022 hat die Europäische Kommission schließlich einen Richtlinienentwurf veröffentlicht, der (i) einen Freibetrag als Anreiz gegen eine Bevorzugung der Fremd- gegenüber der Eigenkapitalfinanzierung (*debt-equity bias reduction allowance*, "DEBRA") und (ii) eine neue Begrenzung der steuerlichen Abzugsfähigkeit übermäßiger Fremdkapitalkosten ("DEBRA-Entwurf") festlegt. Der Zweck des DEBRA-Entwurfs besteht darin, durch eine Neutralisierung der Benachteiligung der Eigenkapitalfinanzierung gegen die Asymmetrie der steuerlichen Behandlung von Eigen- und Fremdkapital vorzugehen. Die geplanten Regelungen würden für Steuerpflichtige gelten, die in einem oder mehreren Mitgliedstaaten der EU steuerpflichtig sind. Eine Vielzahl von Finanzunternehmen wäre von den neuen Regeln allerdings ausgeschlossen (beispielsweise Kreditinstitute, Wertpapierfirmen, alternative Investmentfonds, Verwalter alternativer Investmentfonds, Versicherungsunternehmen oder Rückversicherungsunternehmen, Einrichtungen der Altersversorgung, Verbriefungsvehikel, Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren ("OGAW") und OGAW-Verwaltungsgesellschaften im Sinne der Richtlinie 2009/65/EG). Die Regeln zur Beschränkung von Zinsabzügen aus dem DEBRA-Entwurf und die Regeln zur Beschränkung von Zinsabzügen aus der Anti-Steuervermeidungsrichtlinie werden einander wechselseitig beeinflussen. Während die Regeln zur Beschränkung von Zinsabzügen gegenwärtig vorsehen, dass übermäßige Fremdkapitalkosten (*exceeding borrowing costs*) in Höhe von bis zu 30 Prozent des steuerbaren EBITDA - mit einer Geringfügigkeitsschwelle von EUR 3 Mio. - abzugsfähig sind, begrenzt der DEBRA-Entwurf die Abzugsfähigkeit von Zinsen auf 85 % der übermäßigen Fremdkapitalkosten. Ursprünglich waren die Mitgliedstaaten verpflichtet, die Richtlinie bis zum 31. Dezember 2023 in nationales Recht umzusetzen (die Bestimmungen wären dann zum 1. Januar 2024 in Kraft getreten). Die tatsächliche Umsetzung des DEBRA-Entwurfs verzögert sich jedoch aufgrund der jüngsten Diskussionen auf EU-Ebene.

Konkurrierende Ansprüche und Konsequenzen eines Abwicklungsverfahrens

Zertifikatsinhaber könnten mit konkurrierenden Ansprüchen anderer Gläubiger der Emittentin konfrontiert werden. Die Ansprüche dieser anderen Gläubiger könnten sich auf den Betrag der Vermögenswerte auswirken, die zur Verfügung stehen, um die Ansprüche der Zertifikatsinhaber zu erfüllen. Falls sich hieraus ein Fehlbetrag bei den Mitteln ergibt, die aus den Vermögenswerten der Emittentin verfügbar sind, verfallen die Ansprüche der Zertifikatsinhaber in Bezug auf diesen Fehlbetrag, und sie können keinen Antrag auf Einleitung eines Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin stellen.

Die Emittentin wird sich bemühen, nur mit Parteien Verträge abzuschließen, die sich gegenüber der Emittentin verpflichtet haben, auf die Einreichung eines Insolvenz- oder Liquidationsantrags zu verzichten. Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Erfüllung ihrer Verpflichtungen oder Verbindlichkeiten gegenüber einem Gläubiger versäumt, der sich gegenüber der Emittentin nicht verpflichtet hat, auf die Einreichung eines Insolvenz- oder Liquidationsantrags zu verzichten, könnte dieser Gläubiger berechtigt sein, einen Antrag auf Einleitung eines Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin zu stellen.

Die Einleitung eines solchen Verfahrens kann mit bestimmten Bedingungen verknüpft sein und die Gläubiger berechtigen, ihre Verträge mit der Emittentin zu kündigen und Schadensersatz für die sich aus dieser vorzeitigen Kündigung ergebenden Verluste zu verlangen. Die Einleitung eines solchen Verfahrens kann auch dazu führen, dass die Vermögenswerte der Emittentin verwertet und dafür verwendet werden, das Honorar und die Kosten des Insolvenzverwalters, Forderungen, denen von Gesetzes wegen ein Vorrang eingeräumt ist, sowie Insolvenzforderungen zu zahlen, bevor ein Überschuss an die Zertifikatsinhaber verteilt wird.

Gesetzesänderungen

Änderungen (einschließlich möglicher rückwirkender Änderungen) gesetzlicher Bestimmungen sowie in der Auslegung dieser gesetzlichen Bestimmungen oder in der Verwaltungspraxis in der Jurisdiktion, in der die Zertifikate angeboten werden, insbesondere in Luxemburg, Deutschland, Liechtenstein, Österreich, Schweiz oder dem Königreich Spanien, auch außerhalb des Steuerrechts, könnten negative Auswirkungen auf die Emittentin,

die Zertifikatsinhaber selbst oder andere beteiligte Parteien haben und den Erlös aus den Zertifikaten oder ihren Wert reduzieren. Insbesondere wird der durch die Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2011 über die Verwalter alternativer Investmentfonds, wie jeweils geändert, ("**AIFM-Richtlinie**") geschaffene regulatorische Rechtsrahmen für alternative Investmentfonds momentan überprüft und die öffentliche Konsultation der Europäischen Kommission zur Funktionsfähigkeit des europäischen Marktes für alternative Investmentfonds endete im Januar 2021. Im Zusammenhang mit dieser Überprüfung hat die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (*European Securities and Markets Authority*, "**ESMA**") insbesondere die Empfehlung ausgesprochen, dass die Europäische Kommission den Tatbestand und die Reichweite der Ausnahme für Verbriefungszweckgesellschaften unter der AIFM-Richtlinie weiter klarstellen soll. Sämtliche Änderungen der AIFM-Richtlinie und deren erforderlicher Umsetzung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Österreich, dem Königreich Spanien und/oder in anderen Rechtsordnungen, in denen die Zertifikate angeboten werden, können Änderungen sowie eine Umstrukturierung des gesamten Anlagekonzeptes der Zertifikate notwendig machen, einschließlich Änderungen und Ersetzungen der an der Struktur beteiligten Juristischen Personen. Solche Änderungen oder Umstrukturierungen könnten auch im Hinblick auf Änderungen des Luxemburger Verbriefungsgesetzes oder in seiner Auslegung sowie sonstige Änderungen in der Anwendung oder Auslegung der Aufsichts- und Steuergesetze in Europa und Änderungen in der Regulierungspraxis der Finanzmarktaufsicht in diesen Rechtsordnungen erforderlich werden. Solche Änderungen und Umstrukturierungen könnten erhebliche Kosten verursachen. Dies könnte zu einer Verminderung der Compartmentvermögenswerte führen, die für Zahlungen auf die Zertifikate zur Verfügung stehen, und sich damit negativ auf den Wert der Zertifikate auswirken. Ähnliche Effekte könnten sich aus nationalen Regulierungsvorhaben ergeben. Solche Änderungen könnten die Zustimmung aller Zertifikatsinhaber erfordern. Eine solche Umstrukturierung könnte daher durch eine Minderheit der Zertifikatsinhaber blockiert werden.

II. Risikofaktoren in Bezug auf die Zertifikate

Nachfolgend werden Risikofaktoren in Bezug auf die Zertifikate beschrieben, um das mit den Zertifikaten verbundene Marktrisiko einschätzen zu können. Potenzielle Erwerber sollten diese Risikofaktoren vor einem Erwerb der Zertifikate erwägen.

Potenzielle Erwerber sollten alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen erwägen und sich mit ihren eigenen professionellen Beratern (einschließlich ihren Rechts-, Steuer-, Finanz- und sonstigen Beratern), die sie für notwendig erachten, beraten. Zusätzlich sollten Erwerber berücksichtigen, dass die beschriebenen Risiken zusammentreffen und sich dadurch gegenseitig verstärken können.

Aufgrund der unten beschriebenen Umstände können potenzielle Erwerber den Wert ihrer Anlage zur Gänze oder teilweise verlieren.

Die Risikofaktoren in Bezug auf die Zertifikate sind in den folgenden Kategorien je nach ihrer Natur beschrieben:

1. Risiken in Bezug auf die Zertifikatsstruktur
2. Risiken in Bezug auf bestimmte Zertifikatsbedingungen
3. Risiken in Zusammenhang mit der Anlage in die Zertifikate, sowie dem Halten und Verkaufen der Zertifikate

1. Risiken in Bezug auf die Zertifikatsstruktur

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken in Bezug auf die Zertifikatsstruktur dargestellt, wobei nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts die wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden. Diese sind: "*Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswerts*" und "*Kein laufender Ertrag aufgrund der Zertifikate*".

Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswerts

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Höhe des gemäß den Zertifikatsbedingungen zu zahlenden Abrechnungsbetrags von der Entwicklung des Basiswerts abhängt. Im Fall einer ungünstigen Entwicklung des Basiswerts kann der unter den Zertifikaten erhaltene Betrag unter den Erwartungen des Erwerbers liegen **und sogar Null betragen. In diesem Fall erleiden die Zertifikatsinhaber einen vollständigen Verlust ihrer Anlage (einschließlich etwaiger Transaktionskosten).**

Kein laufender Ertrag aufgrund der Zertifikate

Aufgrund ihrer Abhängigkeit von der Entwicklung des Basiswerts verbriefen die Zertifikate weder einen Anspruch auf Festzins oder zinsvariable Zahlungen noch auf Dividendenzahlung und werfen **keinen laufenden Ertrag** ab. Daher können mögliche Wertverluste des Zertifikats nicht durch andere Erträge des Zertifikats kompensiert werden.

2. Risiken in Bezug auf bestimmte Zertifikatsbedingungen

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken in Bezug auf bestimmte Zertifikatsbedingungen dargestellt, wobei nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts die wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden. Diese sind: "*Mögliche Lieferung eines Zusatzzertifikats*", "*Lieferung einer Inhaberschuldverschreibung nach der Wahl der Emittentin*" und "*Weitere Auswirkungen der Möglichkeit der Lieferung eines Zusatzzertifikats oder, gegebenenfalls, einer Inhaberschuldverschreibung*".

Mögliche Lieferung eines Zusatzzertifikats

Potenzielle Erwerber der Zertifikate sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin gemäß den Zertifikatsbedingungen unter Umständen verpflichtet sein kann, zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags ein Zusatzzertifikat als physischen Referenzwert zu liefern. In diesem Fall erhält der Zertifikatsinhaber je Zertifikat zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags ein Zusatzzertifikat geliefert. **Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der entsprechenden Lieferung des Zusatzzertifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen. Anleger sollten deshalb nicht darauf vertrauen, bei Tilgung der Zertifikate in jedem Fall ausschließlich einen Geldbetrag zu erhalten.**

In diesem Zusammenhang sollten sich potenzielle Erwerber bewusst sein, dass der Basiswert des Zusatzzertifikats gegebenenfalls auch Anlagen abbilden kann, die in einer anderen Währung als der Währung des Zusatzzertifikats denominiert sind und dass der Wert der Zusatzzertifikate dementsprechend auch wegen etwaiger Wechselkursschwankungen steigen oder fallen kann.

Lieferung einer Inhaberschuldverschreibung nach der Wahl der Emittentin

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin unter den Zertifikatsbedingungen berechtigt sein kann, sich am Bewertungstag anstelle der Zahlung des Abrechnungsbetrags für die Lieferung von Inhaberschuldverschreibungen, in einer Anzahl, die wirtschaftlich dem Wert des Abrechnungsbetrags entspricht, zu entscheiden. In diesem Fall erhält der Zertifikatsgläubiger Inhaberschuldverschreibungen in einer Anzahl, die wirtschaftlich dem Wert des Abrechnungsbetrags entspricht, anstelle der Zahlung des Abrechnungsbetrags. **Die Zertifikatsinhaber sind nicht berechtigt, anstelle der Lieferung von Inhaberschuldverschreibungen in einer entsprechenden Anzahl, die Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

Weitere Auswirkungen der Möglichkeit der Lieferung eines Zusatzzertifikats oder, gegebenenfalls, einer Inhaberschuldverschreibung

Potenzielle Erwerber der Zertifikate sollten beachten, dass die Zertifikatsinhaber gemäß den Zertifikatsbedingungen unter Umständen ein Zusatzzertifikat oder, gegebenenfalls, eine Inhaberschuldverschreibung in einer entsprechenden Anzahl geliefert bekommen. Dementsprechend erhalten Zertifikatsinhaber bei einer Tilgung der Zertifikate gegebenenfalls zusätzlich ein nach den Bedingungen des jeweiligen Wertpapierverwahrsystems übertragbares Recht an dem Zusatzzertifikat oder, gegebenenfalls, einer Inhaberschuldverschreibung. **Der Zertifikatsinhaber ist deshalb den emittenten- und zertifikatspezifischen Risiken hinsichtlich des zu liefernden Zertifikats ausgesetzt.**

Potenzielle Erwerber sollten zudem berücksichtigen, dass das Zusatzzertifikat oder, gegebenenfalls, die Inhaberschuldverschreibung frühestens nach Einbuchung in das Depot des Zertifikatsinhabers verkauft werden können. Bis zur Übertragung in das Depot des Anlegers bestehen keine Ansprüche aus dem als physischen Referenzwert gelieferten Zusatzzertifikat. Erwerber sollten ferner nicht darauf vertrauen, dass sie das zu liefernde Zusatzzertifikat nach Tilgung der Zertifikate zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere auch nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Zertifikate aufgewendeten Kapital entspricht. Provisionen und andere Transaktionskosten, die gegebenenfalls bei der Realisierung des Zusatzzertifikats oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibung anfallen, können - insbesondere im Fall eines niedrigen Auftragswerts - zu besonders negativ beeinflussenden Kostenbelastungen führen und damit die Erlöse aus dem Zertifikat mindern. Eine Veräußerung setzt zudem voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf des Zusatzzertifikats oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibung zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich

keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert des Zusatzzertifikats oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibung möglicherweise nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Zertifikate ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Inhabern von Zusatzzertifikaten oder, gegebenenfalls, von Inhaberschuldverschreibungen, einen Marktausgleich für Zusatzzertifikate oder, gegebenenfalls, Inhaberschuldverschreibungen vorzunehmen oder die Zusatzzertifikate oder, gegebenenfalls, die Inhaberschuldverschreibungen zurückzukaufen.

Unter Umständen kann das gelieferte Zusatzzertifikat einen sehr niedrigen oder auch gar keinen Wert mehr aufweisen. In diesem Falle unterliegen die Zertifikatsinhaber dem Risiko des Totalverlusts des für den Erwerb der Zertifikate aufgewendeten Kapitals (einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten).

Potenzielle Erwerber der Zertifikate sollten zudem beachten, dass etwaige Schwankungen im Kurs des Zusatzzertifikats oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibung als physischen Referenzwert nach Beendigung der Laufzeit der Zertifikate bis zur tatsächlichen Lieferung des Zusatzzertifikats oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibung zu Lasten des Zertifikatsinhabers gehen. Eine Wertminderung nach Beendigung der Laufzeit der Zertifikate bis zur tatsächlichen Lieferung ist vom Zertifikatsinhaber zu tragen. Der effektive Gewinn oder Verlust des Anlegers steht daher erst fest, wenn die Zertifikate geliefert worden sind. **Bei entsprechender Entwicklung des Zusatzzertifikats oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibung kann der Wert des Zusatzzertifikats als physischer Referenzwert Null betragen.** Potenzielle Erwerber der Zertifikate sollten sich zudem bewusst sein, dass Kursschwankungen während des Haltens des Zusatzzertifikats oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibung zu Lasten des dann Berechtigten gehen. Potenzielle Erwerber der Zertifikate sollten außerdem berücksichtigen, dass potentielle Preisschwankungen im Hinblick auf den physischen Referenzwert zwischen dem Ende der Laufzeit der Zertifikate und der tatsächlichen Lieferung der Zusatzzertifikate oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibungen am Rückzahlungstag bei den Zertifikatsinhabern verbleiben. Jeder Wertverlust der Zusatzzertifikate oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibungen nach dem Ende der Laufzeit der Zertifikate sind von den Zertifikatsinhabern zu tragen.

Gewisse Risiken können auch bei der Besteuerung im Zusammenhang mit dem Zusatzzertifikat oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibung in Deutschland bestehen. Anlegern wird in jedem Fall empfohlen, den eigenen steuerlichen Berater auch im Hinblick auf die individuellen steuerlichen Auswirkungen der Lieferung des Zusatzzertifikats oder, gegebenenfalls, der Inhaberschuldverschreibung zu konsultieren.

Kündigung und vorzeitige Tilgung durch die Emittentin

Potenziellen Erwerbern von Zertifikaten mit unbegrenzter Laufzeit sollte zudem bewusst sein, dass die Emittentin gemäß den Zertifikatsbedingungen berechtigt ist, alle ausstehenden Zertifikate durch entsprechende Mitteilung in Übereinstimmung mit den Zertifikatsbedingungen zu jedem Ausübungstag zu kündigen und die Zertifikate gegen Zahlung des Abrechnungsbetrags oder gegebenenfalls gegen Lieferung des Zusatzzertifikats zu tilgen, sämtlich wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen definiert.

Darüber hinaus ist die Emittentin unter bestimmten Umständen, wie zum Beispiel in dem Fall, dass (i) die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses des Basiswerts endgültig eingestellt wird, oder (ii) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen unter den Zertifikaten nach gegenwärtigen oder zukünftigen anwendbaren Rechtsvorschriften, Rechtsverordnungen, Urteilen, Anordnungen oder Verfügungen einer Regierung, an der Verwaltung oder Gesetzgebung beteiligten Stelle oder Gewalt oder eines Gerichts oder auf Grund einer Änderung der Auslegung davon ganz oder teilweise, rechtswidrig, illegal oder anderweitig verboten ist oder wird, berechtigt aber nicht verpflichtet, die Zertifikate insgesamt außerordentlich zu kündigen und zu tilgen.

Wenn die Emittentin die Zertifikate kündigt und tilgt, hat der Zertifikatsinhaber gemäß den Zertifikatsbedingungen das Recht, die Zahlung eines Geldbetrags in Bezug auf die vorzeitige Tilgung zu verlangen. Der Zertifikatsinhaber hat jedoch keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Zertifikate nach dem maßgeblichen Kündigungstag. Zudem kann der Kündigungsbetrag (sofern vorhanden), der bei Kündigung der Zertifikate durch die Emittentin gegebenenfalls gezahlt wird, erheblich geringer sein als der Betrag, der zum planmäßigen Ende der Laufzeit der Zertifikate zu zahlen wäre.

Der Zertifikatsinhaber trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung des Basiswerts nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren kann.

Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen,

gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei Kündigung festgelegt wird. Bei der Ermittlung des angemessenen Marktpreises eines Zertifikats kann die Berechnungsstelle sämtliche Faktoren, einschließlich etwaiger Anpassungen von Optionskontrakten auf den Basiswert berücksichtigen, ohne aber an Maßnahmen und Einschätzung Dritter, insbesondere an etwaige Maßnahmen und Einschätzung einer Terminbörse, gebunden zu sein. Aufgrund des Umstandes, dass die Berechnungsstelle bei ihrer Entscheidung solche Marktfaktoren berücksichtigt, die sie nach billigem Ermessen für bedeutsam hält, ohne an etwaige Maßnahmen und Einschätzung Dritter gebunden zu sein, kann nicht ausgeschlossen werden, dass der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei Kündigung - und damit als Kündigungsbetrag - festgelegte Geldbetrag von einem durch einen Dritten festgelegten Marktpreis von auf den Basiswert bezogenen vergleichbaren Zertifikaten abweicht.

Im Falle einer Kündigung der Zertifikate durch die Emittentin trägt der Zertifikatsinhaber zudem das Wiederanlagerisiko. Dies bedeutet, dass er den durch die Emittentin im Falle einer Kündigung gegebenenfalls ausgezahlten Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen, die beim Erwerb der Zertifikate vorlagen, wiederanlegen kann.

Mögliche unbegrenzte Laufzeit

Potenzielle Erwerber der Zertifikate sollten beachten, dass gemäß den Zertifikatsbedingungen die Zertifikate - im Gegensatz zu Wertpapieren mit einer festen Laufzeit - unter Umständen keinen festgelegten Fälligkeitstag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit haben. Das in den Zertifikaten verbriefte Zertifikatsrecht der Zertifikatsinhaber muss dementsprechend durch den jeweiligen Zertifikatsinhaber in Übereinstimmung mit dem in den Zertifikatsbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren zu einem bestimmten Ausübungstag ausgeübt werden, um das Zertifikatsrecht geltend zu machen. Wenn die Ausübungserklärung nicht fristgerecht zu diesem Ausübungstermin vorliegt, kann eine erneute Ausübung erst wieder zu dem nächsten in den Zertifikatsbedingungen vorgesehenen Termin erfolgen. Die Anzahl der zu einem bestimmten Ausübungstag ausübenden Zertifikate kann nach den Bedingungen einer Ausübungsbeschränkung beschränkt sein.

Mögliche Verlängerung der Laufzeit der Zertifikate nach Wahl der Emittentin

Potenzielle Erwerber der Zertifikate sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin gemäß den Zertifikatsbedingungen unter Umständen berechtigt ist, durch Mitteilung an die Zertifikatsinhaber die Laufzeit der Zertifikate einmalig oder mehrfach zu verlängern (die "**Verlängerungsoption der Emittentin**"). Die Emittentin kann die Laufzeit der Zertifikate beliebig oft verlängern. Falls die Emittentin ihre Verlängerungsoption der Emittentin ausübt, erfolgt eine Tilgung der Zertifikate später als am Begebungstag der Zertifikate vorgesehen und die zu diesem Zeitpunkt geltenden wirtschaftlichen Parameter können schlechter sein als jene, die am zuvor vorgesehenen Fälligkeitstag gegolten hätten.

Mögliche Anwendung eines Hebelfaktors

Potenzielle Erwerber der Zertifikate sollten sich bewusst sein, dass gemäß den Zertifikatsbedingungen ein Hebelfaktor zur Abwendung gelangen kann. Eine solche Anwendung führt dazu, dass die Zertifikate wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. in die Korbbestandteile nicht ähnlich sind, weil die Zertifikatsinhaber an der entsprechenden Wertentwicklung - soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Hebelfaktors. Dies kann zu überproportionalen Verlusten im Fall einer negativen Wertentwicklung des Basiswerts führen.

Mögliche Kursschwankungen des Basiswerts nach Kündigung der Zertifikate

Soweit die Laufzeit der Zertifikate durch die Emittentin gemäß den Zertifikatsbedingungen beendet wird, müssen potenzielle Erwerber der Zertifikate beachten, dass ungünstige Schwankungen des Kurses des Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung der Emittentin bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren Kündigungsbetrags zu Lasten der Zertifikatsinhaber gehen.

Nachteilige Auswirkungen von Anpassungen des Zertifikatsrechts

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Ereignisse eintreten oder (von Dritten, mit Ausnahme der Emittentin) in Bezug auf den Basiswert Maßnahmen ergriffen werden, die möglicherweise zu Änderungen an dem Basiswert führen oder darin resultieren, dass das dem Basiswert zu Grunde liegende Konzept geändert wird, so genannte Anpassungsereignisse. Die Emittentin ist gemäß den Zertifikatsbedingungen bei Vorliegen eines

Anpassungsereignisses berechtigt, Anpassungen vorzunehmen, um diese Ereignisse oder Maßnahmen zu berücksichtigen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert der Zertifikate auswirken.

Festlegungen durch die Berechnungsstelle

Die Berechnungsstelle hat nach Maßgabe der Zertifikatsbedingungen bestimmte Ermessensfreiheiten (i) bei der Feststellung, ob bestimmte Ereignisse (insbesondere in Übereinstimmung mit den Zertifikatsbedingungen ein Anpassungsereignis oder eine Marktstörung) eingetreten sind, (ii) bei der Feststellung der sich daraus ergebenden Anpassungen und Berechnungen, (iii) hinsichtlich der Anpassungen des Basiswert und (iv) hinsichtlich des Verschiebens von Bewertungen oder Zahlungen in Bezug auf die Zertifikate. Die Berechnungsstelle nimmt solche Feststellungen nach ihrem billigen Ermessen vor. Potenziellen Anlegern sollte bewusst sein, dass eine von der Berechnungsstelle vorgenommene Feststellung sich auf den Wert der Zertifikate und die Erträge daraus auswirken kann. Die Ausübung eines solchen Ermessens oder die Vornahme einer Berechnung durch die Berechnungsstelle ist, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, für die Emittentin und die Zertifikatsinhaber endgültig, abschließend und bindend.

3. Risiken in Zusammenhang mit der Anlage in die Zertifikate, sowie dem Halten und Verkaufen der Zertifikate

In der folgenden Risikokategorie werden die spezifischen wesentlichen Risiken in Zusammenhang mit der Anlage in die Zertifikate, sowie dem Halten und Verkaufen der Zertifikate dargestellt, wobei nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts die wesentlichsten Risiken an erster Stelle genannt werden. Diese sind: "*Änderung der Grundlage der Besteuerung der Zertifikate*", "*Keine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung*" und "*Marktpreis der Zertifikate*".

Änderung der Grundlage der Besteuerung der Zertifikate

Die in dem Basisprospekt ausgeführten Überlegungen hinsichtlich der Besteuerung der Zertifikate geben die Ansicht der Emittentin auf Basis der zum Datum des Basisprospekts geltenden Gesetzgebung wieder. Eine andere steuerliche Behandlung durch die Finanzbehörden und Finanzgerichte kann jedoch nicht ausgeschlossen werden. Darüber hinaus dürfen die in dem Basisprospekt ausgeführten steuerlichen Überlegungen nicht als alleinige Grundlage für die Beurteilung einer Anlage in die Zertifikate aus steuerlicher Sicht dienen, da die individuelle Situation eines jeden Anlegers gleichermaßen berücksichtigt werden muss. Die in dem Basisprospekt enthaltenen steuerlichen Überlegungen sind daher nicht als eine Form der maßgeblichen Information oder Steuerberatung bzw. als eine Form der Zusicherung oder Garantie im Hinblick auf das Eintreffen bestimmter steuerlicher Konsequenzen zu erachten. Folglich sollten Anleger vor der Entscheidung über einen Kauf der Zertifikate ihre persönlichen Steuerberater konsultieren.

Die Emittentin übernimmt gegenüber den Zertifikatsinhabern keine Verantwortung für die steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Zertifikate.

Keine gesetzliche oder freiwillige Einlagensicherung

Die durch die Zertifikate begründeten Verbindlichkeiten der Emittentin sind nicht durch ein gesetzliches oder freiwilliges System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt. **Im Falle der Insolvenz der Emittentin könnte es folglich sein, dass die Anleger einen Totalverlust ihrer Investition in die Zertifikate erleiden.**

Marktpreis der Zertifikate

Potenziellen Erwerbern der Zertifikate sollte bewusst sein, dass eine Anlage in die Zertifikate mit einem Marktpreisrisiko im Hinblick auf den Basiswert verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert von dem Basiswert abgeleitet wird. Der Marktpreis des Basiswerts kann im Zeitablauf Schwankungen unterliegen und dabei aufgrund einer Vielzahl von Faktoren, darunter beispielsweise Kapitalmaßnahmen der Emittentin, volkswirtschaftliche Faktoren und Spekulation, steigen oder fallen. Darüber hinaus ist die Wertentwicklung des Basiswerts in der Vergangenheit nicht hinweisgebend für die künftige Wertentwicklung, da diese auch von der tatsächlichen oder erwarteten Entwicklung einzelner Unternehmen, Branchen, geographischer Regionen, Warenmärkte, Entwicklungen von Zinssätzen und/oder Wechselkursen an den Kapitalmärkten, politischen Entwicklungen oder von Auswirkungen von Gesundheitsrisiken durch Pandemien beeinflusst werden kann.

Potenziellen Erwerbern der Zertifikate sollte zudem bewusst sein, dass die Corona-Pandemie, über die im Dezember 2019 erstmals berichtet wurde, und die von der Weltgesundheitsorganisation im März 2020 als globale Pandemie eingestuft wurde ("**Covid-19-Pandemie**"), das Marktrisiko in Bezug auf den Basiswert und entsprechend auch auf die Zertifikate verstärkt hat. Die Covid-19-Pandemie hat seit Mitte Februar 2020 aufgrund einer Verschlechterung der allgemeinen Wirtschaftslage zu erheblichen Kurskorrekturen und Schwankungen an den Märkten geführt. Obwohl die Regierungen und Zentralbanken im Laufe der Jahre 2020 und 2021 große Teile der europäischen Wirtschaft durch Zuschüsse, Darlehen, Vergünstigungen und andere Arten von fiskalischer und steuerlicher Hilfen unterstützten, wurden diese Maßnahmen im Laufe des Jahres 2022 schrittweise abgebaut. Obwohl die Weltgesundheitsorganisation die Covid-19 Pandemie inzwischen für beendet erklärt hat, ist es im Laufe der Jahre 2022 und 2023 auf den globalen Märkten zu Preiskorrekturen und -schwankungen in verschiedenen Marktsegmenten gekommen, und die europäische und die Weltwirtschaft waren einem erheblichen Inflationsdruck und Währungsschwankungen in Verbindung mit einer wirtschaftlichen Rezession ausgesetzt. Obwohl der Inflationsdruck im Laufe des Jahres 2024 nachgelassen hat, mehrere Volkswirtschaften, die Rezessionsphase zu verlassen begannen, und mehrerer Regierungen kurz davor stehen oder bereits Haushaltsüberschüsse erzielt haben, bleiben die hohen Zinssätze und das niedrige Wirtschaftswachstum bestehen und die Kerninflation bleibt hoch.

Darüber hinaus sollten sich potenzielle Erwerber der Zertifikate darüber im Klaren sein, dass die Volatilität der europäischen und globalen Finanzmärkte durch den Einmarsch Russlands in die Ukraine im Februar 2022 noch verstärkt wurde. Aufgrund der schwerwiegenden Unterbrechungen der Versorgungskette in der Ukraine infolge des andauernden Krieges und aufgrund der politischen und wirtschaftlichen Sanktionen gegen die russische Regierung und bestimmte russische Einzelpersonen und Unternehmen, die unter anderem von den USA, der EU, dem Vereinigten Königreich, der Schweiz, Japan und Australien verhängt wurden, sind die Preise für Rohstoffe - insbesondere für Öl, Gas und Weizen - sowie die Energiepreise gestiegen. Die Unterbrechungen der Lieferketten und die Auswirkungen der Sanktionsprogramme haben zu einer erheblichen Volatilität auf den Rohstoff- und Finanzmärkten geführt. Solche Störungen, kombiniert mit einem erhöhten Risiko von Cyberangriffen und Sabotage kritischer Infrastrukturen, haben zusammen mit den Auswirkungen der Covid-19-Pandemie das Wirtschaftswachstum gedämpft. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Basisprospekts gibt es keine Anzeichen dafür, wie sich der militärische Konflikt in der Ukraine weiterentwickeln wird.

Potenzielle Erwerber der Zertifikate sollten sich der geopolitischen Risiken bewusst sein, die vom Terrorismus und den anhaltenden militärischen Konflikten im Nahen Osten ausgehen. Insbesondere nach dem Angriff der Hamas auf Israel im Oktober 2023, dem Einmarsch Israels in den Gazastreifen und den jüngsten Gegenangriffen der Hisbollah auf Israel und der Houthis-Rebellen auf Handelsschiffe im Roten Meer hat die Bedrohung durch Terrorismus nicht nur im Nahen Osten, sondern unter anderem auch in den USA, der EU, dem Vereinigten Königreich und der Schweiz zugenommen. Dieser Konflikt hat auch zur Volatilität der Energiepreise und der Finanzmärkte weltweit beigetragen. Sollte sich der Konflikt im Nahen Osten weiter ausbreiten, könnte dies zu weiteren Störungen der weltweiten Ölversorgung und der Finanzmärkte führen.

Schließlich sollten sich potenzielle Erwerber der Zertifikate auch bewusst sein, dass die Wahlen in den USA im November 2024 die Wirtschaft der USA über das Jahr 2024 hinaus beeinflussen werden und eine weitere bedeutende Quelle kurzfristiger Unsicherheit darstellen. Der Ausgang der Wahlen kann zu weiteren Marktstörungen und Schwankungen führen. Insbesondere wenn in den USA eine protektionistischere Regierung an die Macht kommt, würde eine solche Regierung wahrscheinlich Zölle auf Importe aus der EU erheben. Im Gegenzug könnte die EU mit Zöllen auf Importe aus den USA antworten. Ein Handelskrieg würde wahrscheinlich den Inflationsdruck verschärfen und zu weiterer wirtschaftlicher und finanzieller Marktvolatilität führen. Schließlich sollte potenziellen Erwerbern der Zertifikate bewusst sein, dass die gleichzeitigen Auswirkungen der Covid-19-Pandemie, des Krieges in der Ukraine, des Konflikts im Nahen Osten und des Ausgangs der bevorstehenden Wahlen in den USA zu erheblicher Unsicherheit in Europa und der Welt geführt haben und zumindest in naher Zukunft führen werden, was einen Rückgang der Investitionen, einen möglichen weiteren Anstieg der Zinssätze, einen entsprechenden weiteren Rückgang der verfügbaren Kredite und Kapitalströme und weiteren Währungsschwankungen zur Folge hat.

Obwohl die Folgen solcher Entwicklungen nicht vorhersehbar sind, besteht eine hohe Wahrscheinlichkeit, dass sie sich negativ auf den Marktpreis des Basiswerts auswirken. Potenziellen Erwerbern der Zertifikate sollte bewusst sein, dass ein Absinken des Marktpreises des Basiswerts unter den zum Zeitpunkt des Erwerbs der Zertifikate durch den jeweiligen Anleger geltenden Marktpreis des Basiswerts aus einem beliebigen Grund, beispielsweise aufgrund der Covid-19-Pandemie, dem Krieg in der Ukraine, dem Konflikt im Nahen Osten, der bevorstehenden Wahlen in den USA, der steigenden Inflation und/oder einer Rezession zu einem entsprechenden Einbruch sowohl (i) bei den Beträgen, die einem Anleger im Rahmen der Zertifikate zustehen, und (ii) beim Preis, den ein Anleger im Falle des Verkaufs seiner Zertifikate erhalten würde, führen kann.

Folglich könnten nachteilige Entwicklungen des Marktpreises des Basiswerts einen teilweisen oder vollständigen Verlust des in die Zertifikate investierten Kapitals zur Folge haben.

Der Wert eines Zertifikats wird jedoch nicht nur von den Veränderungen des Marktpreises des Basiswerts bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Da mehrere Risikofaktoren den Wert der Zertifikate gleichzeitig beeinflussen können, lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren einander wechselseitig auf eine solche Art und Weise verstärken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Zertifikate lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Zu diesen Faktoren gehören die Laufzeit der Zertifikate, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung des Zertifikats kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs des Basiswerts konstant bleibt.

Einfluss von Nebenkosten

Provisionen und andere Transaktionskosten, die beim Kauf oder Verkauf von Zertifikaten anfallen, können - insbesondere in Kombination mit einem niedrigen Auftragswert - zu Kostenbelastungen führen, **die den unter den Zertifikaten gegebenenfalls zu zahlenden Abrechnungsbetrag der Höhe nach erheblich vermindern können**. Potenzielle Erwerber sollten sich deshalb vor Erwerb eines Zertifikats über alle beim Kauf oder Verkauf des Zertifikats anfallenden Kosten einschließlich etwaiger Kosten ihrer Depotbank bei Erwerb und bei Fälligkeit der Zertifikate informieren.

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

Potenzielle Erwerber der Zertifikate dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Zertifikate jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Anleger ein entsprechender Verlust entsteht.

Handel in den Zertifikaten / Mangelnde Liquidität

Es lässt sich nicht voraussagen, ob und inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Zertifikate entwickelt, zu welchem Preis die Zertifikate in diesem Sekundärmarkt gehandelt werden und ob dieser Sekundärmarkt liquide sein wird oder nicht.

Soweit diese in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, werden bzw. wurden Anträge auf Zulassung oder Notierungsaufnahme an den angegebenen Zertifikat-Börsen gestellt. Sind die Zertifikate an einer Börse für den Handel zugelassen oder notiert, kann nicht zugesichert werden, dass diese Zulassung oder Notierung beibehalten werden wird. Aus der Tatsache, dass die Zertifikate 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 Zertifikate an keiner Wertpapier-Börse notiert oder an keiner Wertpapier-Börse gehandelt, können Informationen über die Preise schwieriger bezogen werden, und die unter Umständen bestehende Liquidität der Zertifikate kann nachteilig beeinflusst werden. Die gegebenenfalls bestehende Liquidität der Zertifikate kann ebenfalls durch Beschränkung des Kaufs und Verkaufs der Zertifikate in bestimmten Ländern beeinflusst werden. Die Emittentin ist zudem berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Zertifikate zu einem beliebigen Kurs im offenen Markt oder im Bietungsverfahren oder durch Privatvereinbarung zu erwerben. Alle derart erworbenen Zertifikate können gehalten, wiederverkauft oder zur Entwertung eingereicht werden.

Darüber hinaus kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Anzahl der tatsächlich emittierten und von Anlegern erworbenen Zertifikate geringer ist als das geplante Ausgabevolumen der Zertifikate. Es besteht deshalb das Risiko, dass aufgrund einer geringen Anzahl tatsächlich emittierter Zertifikate die Liquidität der Zertifikate geringer ist, als sie bei einer Ausgabe und des Erwerbs sämtlicher Zertifikate durch Anleger wäre.

Potenzielle Erwerber sollten deshalb nicht darauf vertrauen, das jeweilige Zertifikat zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs veräußern zu können.

Verkörperung und Verwahrung der Zertifikate

Zertifikate, die unter dem Basisprospekt begeben werden, werden als Inhaberpapiere in physischer Form verbrieft zur Hinterlegung bei dem maßgeblichen Clearingsystem bzw. in dessen Auftrag (einschließlich Dauerglobalurkunde(n)) ausgegeben werden.

Dementsprechend müssen sich die Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit Übertragungen, Zahlungen und Kommunikation auf das Verfahren des jeweils maßgeblichen Clearingsystems und das jeweils anwendbare Recht verlassen

Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen des Clearingsystems bzw. einer gemeinsamen Verwahrstelle als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Zertifikatsinhaber.

Preisbildung von Zertifikaten

Die Preisbildung dieser Zertifikate orientiert sich im Gegensatz zu den meisten anderen Zertifikaten regelmäßig nicht an dem Prinzip von Angebot und Nachfrage in Bezug auf die Zertifikate, da Wertpapierhändler möglicherweise im Sekundärmarkt eigenständig berechnete An- und Verkaufskurse für die Zertifikate stellen. Diese Preisberechnung wird auf der Basis von im Markt üblichen Preisberechnungsmodellen vorgenommen, wobei der theoretische Wert von Zertifikaten grundsätzlich auf Grund des Werts des Basiswerts und des Werts der weiteren Ausstattungsmerkmale der Zertifikate, die jeweils wirtschaftlich gesehen durch ein weiteres derivatives Finanzinstrument abgebildet werden können, ermittelt wird.

Die möglicherweise gestellten Kurse stimmen nicht notwendigerweise mit dem vom Wertpapierhändler ermittelten inneren Wert der Zertifikate überein.

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Zertifikatsinhaber, die ihre Zertifikate an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Zertifikate zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

Inanspruchnahme von Krediten

Wenn Anleger den Erwerb der Zertifikate mit einem Kredit finanzieren, müssen sie beim Nichteintritt ihrer Erwartungen, zusätzlich zu der Rückzahlung und Verzinsung des Kredits, auch den unter den Zertifikaten eingetretenen Verlust hinnehmen. Dadurch erhöht sich das Verlustrisiko des Anlegers erheblich. Erwerber von Zertifikaten sollten nie darauf vertrauen, den Kredit aus Gewinnen eines Zertifikatgeschäfts verzinsen und zurückzahlen zu können. Vielmehr sollten vor dem kreditfinanzierten Erwerb eines Zertifikats die maßgeblichen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüft werden, ob der Anleger in die Zertifikate zur Verzinsung und gegebenenfalls zur kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage ist, wenn statt der von ihm erwarteten Gewinne Verluste eintreten.

Keine Verpflichtung der Emittentin zur Anlage in den Basiswert; Einfluss von Absicherungsgeschäften der Emittentin auf die Zertifikate

Die Emittentin ist weder gemäß den Bedingungen der Zertifikate noch sonst verpflichtet, einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Zertifikate direkt oder indirekt in den Basiswert zu investieren. Dementsprechend stellt eine Anlage in Zertifikate keine Anlage in den betreffenden Basiswert dar und jegliche Bedingungen, die für den Basiswert gelten, können von den Bedingungen abweichen, die für die Zertifikate gelten.

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Zertifikate für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin aus der Begebung der Zertifikate verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Begebungstag der Zertifikate abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Zertifikate abzuschließen. Die Emittentin kann die für die Auflösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs des Basiswerts durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Absicherungsgeschäfte kann bei

Zertifikaten, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf den Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

Zahlungen unter den Zertifikaten können Einbehalten nach US-Recht unterliegen

Investoren, die in die Zertifikate investieren, werden darauf hingewiesen, dass Zahlungen auf die Zertifikate unter bestimmten Umständen der US-Quellensteuer unterliegen können:

Zahlungen auf die Zertifikate unterliegen möglicherweise der US-Quellensteuer gemäß US Tax Code:

Section 871(m) des US Tax Code schreibt bei bestimmten Finanzinstrumenten (z.B. den Zertifikaten) einen Steuereinbehalt (von bis zu 30 % je nach Anwendbarkeit von Doppelbesteuerungsabkommen) vor, soweit die Zahlung (oder der als Zahlung angesehene Betrag) auf die Finanzinstrumente durch Dividenden aus US-Quellen bedingt sind oder bestimmt werden. Nach den vom US-Finanzministerium (*Treasury Department*) erlassenen Rechtsvorschriften gemäß Section 871(m) und den anwendbaren Leitlinien (die "**Section 871(m)-Vorschriften**") können bestimmte Zahlungen oder als Zahlung angesehene Beträge auf bestimmte eigenkapitalbezogene, auf US-Aktien referenzierende Instrumente (*Equity-Linked Instruments*) als Dividendenäquivalente ("**Dividendenäquivalente**") behandelt werden, die der US-Quellensteuer in Höhe von 30 % (oder einem niedrigeren DBA-Satz) unterliegen ("**871(m)-Einbehalt**"). Gemäß den Section 871(m)-Vorschriften unterliegt nur ein Finanzinstrument, dessen erwartete wirtschaftliche Rendite auf der Grundlage der in den Section 871(m)-Vorschriften dargelegten Tests hinreichend mit der des zugrunde liegenden US-Wertpapiers vergleichbar ist, der Regelung des Section 871(m)-Einhalts, wodurch ein solches Instrument zu einem spezifischen aktiengebundenen Instrument (*specified equity-linked instrument*) (ein "**spezifischer ELI**") wird. Die Section 871(m)-Vorschriften sehen bestimmte Ausnahmen von dieser Einbehaltungspflicht vor, insbesondere für Instrumente, die an bestimmte breit angelegte Indizes gebunden sind.

Nach den Section 871(m)-Vorschriften diesen geplanten Rechtsvorschriften kann ein Einbehalt auch dann erforderlich sein, wenn nach den Zertifikatsbedingungen keine tatsächliche dividendenbezogene Zahlung geleistet oder Anpassung vorgenommen wird. So ist es möglich, dass diese Vorschriften für die Zertifikate gelten, insbesondere (aber nicht ausschließlich) wenn ein Basiswert bzw. ein Korbbestandteil jeweils Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten vorsieht. Die Section 871(m)-Vorschriften gelten im Allgemeinen für spezifische ELIs, die am oder nach dem 1. Januar 2017 ausgegeben werden. Die Section 871(m)-Vorschriften gelten jedoch nicht für bestimmte Finanzinstrumente, die vor dem 1. Januar 2027 ausgegeben werden, wenn es sich bei diesen Finanzinstrumenten nicht um Delta-One-Transaktionen ("*delta one*" *transactions*) handelt. Wenn die Bedingungen eines spezifischen ELI einer wesentlichen Änderung (*significant modification*) (gemäß der Definition für US-Steuerzwecke) unterliegen, wird das spezifizierte ELI im Allgemeinen als zurückgezogen und am Tag einer solchen Änderung neu ausgegeben behandelt, um auf der Grundlage der zu diesem Zeitpunkt geltenden wirtschaftlichen Bedingungen zu bestimmen, ob es sich bei diesem Instrument um ein spezifisches ELI handelt. Ebenso könnte der IRS, wenn nach dem ursprünglichen Ausgabedatum weitere Zertifikate derselben Serie ausgegeben werden (oder für US-Steuerzwecke als ausgegeben gelten), das Ausgabedatum für die Bestimmung, ob es sich bei den bestehenden Zertifikaten um spezifische ELIs handelt, als das Datum einer solchen Folgeemission behandeln. Folglich könnte ein zuvor nicht in den Anwendungsbereich fallendes Zertifikat nach einer solchen Änderung oder Folgeemission als spezifischer ELI behandelt werden. Sind in Verbindung mit solchen US-Quellensteuern Einbehalte oder Abzüge von Zahlungen auf die Zertifikate vorzunehmen, ist nach den Zertifikatsbedingungen weder die Emittentin noch eine Zahlstelle oder eine sonstige Person verpflichtet, zusätzliche Zahlungen aufgrund des Einhalts oder des Abzugs zu leisten.

Daher werden Zertifikatsinhaber darauf hingewiesen, dass Zahlungen auf die Zertifikate unter bestimmten Umständen der US-Quellensteuer unterliegen können. Ihnen wird geraten, sich im Zusammenhang mit dem Kauf der Zertifikate durch sie und ihrem Eigentum daran im Hinblick auf die Anwendung von Section 871(m) des US Tax Code und der darunter ergangenen Vorschriften an ihre steuerlichen Berater zu wenden.

Zahlungen auf die Zertifikate unterliegen möglicherweise der US-Quellensteuer gemäß dem U.S. Foreign Account Tax Compliance Act ("**FATCA**"):

Aufgrund bestimmter Bestimmungen des U.S. Internal Revenue Code von 1986, die allgemein als FATCA bekannt sind, kann ein ausländisches Finanzinstitut (*foreign financial institution*) verpflichtet sein, bezüglich bestimmter, durch sie vorgenommener Zahlungen (*foreign passthru payments*) einen Einbehalt gegenüber Personen vorzunehmen, die bestimmte Zertifizierungs-, Berichts- und damit verbundene Anforderungen nicht erfüllen. Eine Reihe von Jurisdiktionen (einschließlich, zum Beispiel, Deutschland) haben Regierungsabkommen ("**IGA's**") zur Umsetzung von FATCA mit den Vereinigten Staaten abgeschlossen oder sich auf deren

wesentlichen Inhalt geeinigt, aufgrund derer die Art und Weise abgeändert wird, wie FATCA in diesen Jurisdiktionen zur Anwendung gelangt. Bestimmte Aspekte der Anwendung der FATCA-Bestimmungen und der IGA's auf Instrumente wie die Zertifikate, einschließlich der Frage, ob ein Einbehalt nach FATCA oder einem IGA in Bezug auf Zahlungen auf Instrumente wie die Zertifikate überhaupt jemals erforderlich ist, sind unsicher und können Änderungen unterliegen. Selbst wenn ein Einbehalt nach FATCA oder einem IGA in Bezug auf Zahlungen auf Instrumente wie die Zertifikate erforderlich ist, würde ein solcher Einbehalt nicht vor dem Tag zur Anwendung kommen, der zwei Jahre nach dem Veröffentlichungsdatum einer endgültigen Regelung im U.S. Federal Register liegt, welche den Begriff "*foreign passthru payments*" definiert. Bislang ist eine solche endgültige Regelung noch nicht veröffentlicht worden. Zertifikatsinhaber sollten ihre eigenen steuerlichen Berater zu der Frage konsultieren, wie diese Regeln auf ihre Anlage in Zertifikate zur Anwendung gelangen können. Falls ein Einbehalt nach FATCA oder einem IGA in Bezug auf Zahlungen auf die Zertifikate erforderlich wäre, wird die Emittentin keine zusätzlichen Beträge infolge eines solchen Einhalts zahlen.

Potenzielle Interessenkonflikte

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Zertifikaten in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Zertifikatsinhaber und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts und damit auf den Wert der Zertifikate haben.

Zudem kann die Emittentin gegebenenfalls in Bezug auf die Zertifikate zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle. Weiter können Personen, die in Bezug auf die Zertifikate bestimmte Funktionen ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, oder Zahl- und Verwaltungsstelle, geschäftliche oder sonstige Beziehungen zu der Emittentin haben, was zu Interessenkonflikten führen kann.

Die Emittentin kann darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit dem Basiswert ausgeben; die Einführung solcher miteinander im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Zertifikate auswirken. Die Emittentin kann nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Zertifikatsinhaber zu veröffentlichen.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Zertifikate kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen, direkt oder indirekt, Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte, zum Beispiel Vertriebspartner oder Anlageberater, zahlen oder Gebühren in unterschiedlichen Höhen einschließlich solcher im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Zertifikate von Dritten erhalten. Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt bzw. erteilen die Emittentin Anfrage Auskunft.

III. Risikofaktoren in Bezug auf den Basiswert

Die unter dem Basisprospekt begebenen Zertifikate werden an einen Fondsanteil (einschließlich Fondsanteilen an einem Hedge Fonds oder Fondsanteilen an einem Exchange Traded Fund), eine Referenz-Aktie, einen Index, eine Schuldverschreibung, einen Futures-Kontrakt oder einen Korb, dessen Bestandteile Fondsanteile (einschließlich Fondsanteilen an einem Hedge Fonds oder Fondsanteilen an einem Exchange Traded Fund), Referenz-Aktien, Indices, Schuldverschreibungen und/oder Futures-Kontrakte gebunden sein.

Die im Rahmen der Zertifikate bei Ausübung oder Tilgung Beträge oder zu liefernden Zusatzzertifikate werden vollständig oder zum Teil unter Bezugnahme auf den Preis oder Wert des Basiswerts oder, falls in der Definition von "Basiswert" in den anwendbaren Produktbestimmungen ein "Korb" als anwendbar bezeichnet ist, der Korbbestandteile bestimmt. Dementsprechend ist eine Anlage in die Zertifikate auch mit bestimmten Risiken verbunden, die sich auf den Basiswert beziehen, und sollten Anleger dem Basisprospekt und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen sorgfältig prüfen, um sich die Auswirkungen einer solchen Kopplung an den Basiswert auf die Zertifikate bewusst zu machen.

Der Kauf von oder die Anlage in an einen Basiswert gekoppelte Zertifikate beinhaltet wesentliche Risiken. Diese Zertifikate sind keine herkömmlichen Zertifikate und mit verschiedenen besonderen Anlagerisiken verbunden, über die sich potenzielle Anleger vor einer Anlage vollständig im Klaren sein sollten. Potenzielle Anleger in diese Zertifikate sollten mit dieser Art von Zertifikaten vertraut sein, und alle Unterlagen vollständig überprüfen, dem Basisprospekt, die Zertifikatsbedingungen und die jeweiligen Endgültigen Bedingungen lesen und verstehen sowie sich über die Art und den Umfang des Exposure in Bezug auf das Verlustrisiko im Klaren sein.

Die Risikofaktoren in Bezug auf den Basiswert sind in den folgenden Kategorien je nach ihrer Natur beschrieben, wobei in jeder dieser Kategorien die nach Einschätzung der Emittentin zum Datum dieses Basisprospekts die wesentlichsten Risikofaktoren zuerst beschrieben werden:

1. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil, Referenz-Aktien, Indices, Schuldverschreibungen oder Futures-Kontrakte als Basiswert oder einen Korbbestandteil
2. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil als Basiswert oder Korbbestandteil
3. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil an Hedge Fonds als Basiswert oder Korbbestandteil
4. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil an einem Exchange Traded Fund als Basiswert oder Korbbestandteil
5. Risiken in Bezug auf Referenz-Aktien als Basiswert oder Korbbestandteil
6. Risiken in Bezug auf Indices als Basiswert oder Korbbestandteil
7. Risiken in Bezug auf Schuldverschreibungen als Basiswert oder Korbbestandteil
8. Risiken in Bezug auf Futures-Kontrakte als Basiswert oder Korbbestandteil

1. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil, Referenz-Aktien, Indices, Schuldverschreibungen oder Futures-Kontrakte als Basiswert oder einen Korbbestandteil

Keine Gewährleistungen oder Zusicherungen hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile

Die Emittentin gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der künftigen Entwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ab. Darüber hinaus übernimmt der Emittent bzw. Index Sponsor des Basiswerts bzw. Korbbestandteils keine Verpflichtung, die Interessen der Emittentin des Zertifikats oder der Zertifikatsinhaber aus irgendeinem Grund zu berücksichtigen.

Kein (Eigentums-)Recht am Basiswert bzw. den Korbbestandteilen

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

Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts

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 Anleger sollten beachten, dass eine Anlage in basiswertgebundene Zertifikate 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 der Zertifikate zu treffen. Auch auf Grund historischer Daten des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile können keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile und der Zertifikate gezogen werden. Möglicherweise gibt es den Basiswert bzw. die Korbbestandteile noch nicht lange und liefern sie längerfristig gesehen Ergebnisse, die hinter den ursprünglichen Erwartungen zurück bleiben.

Risiko von Wertschwankungen des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile

Durch eine Anlage in an einen Basiswert gebundene Zertifikate sind Zertifikatsinhaber den mit dem Basiswert verbundenen Risiken ausgesetzt. Die Wertentwicklung des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile ist Schwankungen unterworfen. Daher können die Zertifikatsinhaber nicht vorhersehen, welche Gegenleistung sie zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Tag für die Zertifikate erwarten können. Es können bei Tilgung,

Ausübung oder sonstiger Veräußerung an einem bestimmten Tag erhebliche Wertverluste gegenüber der Veräußerung zu einem späteren oder früheren Zeitpunkt eintreten.

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 Zertifikate, 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 Vorfälle die Anlage in die Zertifikate negativ beeinflussen. Über den Basiswert oder seine Bestandteile können weniger öffentlich zugängliche Informationen verfügbar sein, als Zertifikatsinhabern üblicherweise zugänglich gemacht werden. Transparenzanforderungen, Buchführungs-, Abschlussprüfungs- oder Finanzberichterstattungsstandards sowie regulatorische Standards sind in vielerlei Hinsicht weniger streng entwickelt als Standards in Industrieländern.

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

Risiken im Zusammenhang mit einer begrenzten Informationsgrundlage in Bezug auf den Basiswert bzw. die Korbbestandteile und einem möglichen Informationsvorteil der Emittentin

Informationen bezüglich des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile können nicht oder nur in begrenztem Ausmaß öffentlich verfügbar sein. 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.

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, Tilgung oder in regelmäßigen Abständen unter den Zertifikaten zu zahlenden Beträge oder zu liefernden Zusatzzertifikate unter Bezugnahme auf den Kurs oder Wert des Basiswerts bzw. der Korbbestandteile festgestellt werden.

Auswirkung des Abstellens auf einen Korb als Basiswert

Im Fall eines Korbes als Basiswert richtet sich der Ertrag aus den Zertifikaten nach der Wertentwicklung des Korbes bestehend aus Korbbestandteilen.

Dementsprechend können Schwankungen im Wert eines Korbbestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen im Korb enthaltenen Korbbestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Trotz der positiven Wertentwicklung eines oder mehrerer im Korb enthaltener Korbbestandteile kann die Wertentwicklung des Korbes in seiner Gesamtheit negativ ausfallen, wenn sich der Wert der übrigen Korbbestandteile in stärkerem Maße negativ entwickelt.

Darüber hinaus ist auch der Grad der Abhängigkeit der Korbbestandteile voneinander, die so genannte Korrelation, für die Höhe des Ertrags aus den Zertifikaten von Bedeutung. Falls sämtliche Korbbestandteile aus demselben Wirtschaftszweig oder demselben Land stammen, ist die Entwicklung der Korbbestandteile 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 abgebildet ist, der Korb überproportional von dieser ungünstigen Entwicklung betroffen sein kann.

Je nach Ausstattung der betreffenden Zertifikate kann es einen erheblichen negativen Einfluss auf die Berechnung des Ertrags aus den Zertifikaten haben, wenn sich die Wertentwicklung eines oder mehrerer Korbbestandteile, auf der diese Berechnung basiert, erheblich verschlechtert.

2. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil als Basiswert oder Korbbestandteil

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Fondsanteile

Die Höhe des Abrechnungsbetrags wird unter Bezugnahme auf den Kurs des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Fondsanteils ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Zertifikate in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Fondsanteile. **Potenzielle Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen und mit der jeweiligen Fondsart und der Kategorie der zugrunde liegenden Vermögenswerte, in die der Fonds investiert, als Anlageklasse vertraut sein.**

Marktrisiko

Da sich außerdem Kursrückgänge oder Wertverluste bei den durch den als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Fonds erworbenen Wertpapiere oder seinen sonstigen Anlagen im Preis der einzelnen Fondsanteile widerspiegeln, besteht grundsätzlich das Risiko sinkender Anteilspreise. 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 von Anteilspreisen niederschlägt.

Illiquide Anlagen

Der Fonds kann in Vermögenswerte investieren, die illiquide sind oder einer Mindesthaltfrist 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. Der Fonds erleidet 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 des Fonds und damit auf den Wert der Zertifikate auswirken.

Anlagen in illiquiden Vermögenswerten können auch zu Schwierigkeiten bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds führen. Dies wiederum kann zu Verzögerungen in Bezug auf Auszahlungen im Zusammenhang mit den Zertifikaten führen.

Verzögerte oder eingestellte Veröffentlichung des Nettoinventarwerts

In bestimmten Situationen kann es vorkommen, dass ein Fonds den Nettoinventarwert verspätet oder nicht mehr veröffentlicht. Dies kann zu einer Verzögerung der Einlösung der Zertifikate führen und sich, z.B. bei einer negativen Marktentwicklung, nachteilig auf den Wert der Zertifikate auswirken. Darüber hinaus tragen Zertifikatsinhaber das Risiko, bei einer verspäteten Einlösung der Zertifikate die entsprechenden Erlöse erst verzögert und unter Umständen zu negativeren Konditionen wiederanlegen zu können.

Auflösung eines Fonds

Es ist nicht auszuschließen, dass ein Fonds während der Laufzeit der Zertifikate aufgelöst wird. In diesem Fall ist die Emittentin berechtigt, nach Maßgabe der jeweiligen Zertifikatsbedingungen Anpassungen hinsichtlich der Zertifikate 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 Zertifikate 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 bestimmte Industriesektoren konzentrieren. In diesem Fall kann der Fonds größeren Wertschwankungen unterliegen, als wenn er eine breite Risikostreuung zwischen Ländern bzw. Regionen oder Industriesektoren beachten würde. Darüber hinaus kann der Wert von Anlagen in bestimmten Ländern, Branchen und Anlageklassen starken Schwankungen innerhalb kurzer Zeiträume unterliegen. Gleiches gilt bei Fonds, die ihre Anlagen auf bestimmte Anlageklassen, wie Rohstoffe etc., konzentrieren. Fonds, die in wenig regulierte, enge und exotische Märkte investieren, unterliegen gewissen

Risiken. Beispielsweise können in bestimmten Märkten staatliche Eingriffe drohen, die zum vollen oder teilweisen Verlust des investierten Vermögens oder des Zugriffs auf das dort investierte Vermögen führen. Möglicherweise sind diese Märkte auch nicht so zuverlässig reguliert wie andere Märkte. Soweit ein Fonds seine Anlagen zudem auf bestimmte Schwellenländer konzentriert, ergibt sich ein gesteigertes Risikopotenzial aus dem Umstand, dass die Börsen und Märkte von Schwellenländern regelmäßig deutlicheren Schwankungen unterliegen als Börsen und Märkte von weiter entwickelten Industrieländern. Politische Veränderungen, Begrenzungen des Währungsumtauschs, Devisenkontrollen, Steuern, Einschränkungen bezüglich ausländischer Kapitalanlagen und Kapitalrückflüsse etc. können das Anlageergebnis des Fonds, und damit den Wert der Fondsanteile, nachteilig beeinflussen.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des Fonds, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, untereinander oder die Anlagen und die 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 eines Fonds können solche Risiken nicht ausschließen.

Märkte mit geringer Rechtssicherheit

Der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendete Fonds kann u.U. in Märkte investieren, in denen eine geringe Rechtssicherheit herrscht und unterliegt damit zusätzlichen Risiken, wie z.B. dem Risiko von verlässlichen Regierungsmaßnahmen, was zu einem Verlust des Wertes des Fonds führen kann.

Abhängigkeit von den Anlageverwaltern

Die Wertentwicklung des Fonds, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, 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 der für die Anlageentscheidung verantwortlichen Manager ab. Das Ausscheiden oder Austauschen solcher Personen könnte zu Verlusten und/oder zur Auflösung des jeweiligen Fonds führen. Dies gilt ebenso für andere Dienstleister, die in Bezug auf den Fonds, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, Dienstleistungen erbringen.

Die Anlagestrategien, die Anlagebeschränkungen und Anlageziele von Fonds können einem Anlageverwalter beträchtlichen Spielraum bei der Anlage der entsprechenden Vermögenswerte einräumen, und es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass der Anlageverwalter mit seinen Anlageentscheidungen Gewinne erzielt oder 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 Zertifikaten zugrunde liegt, (und somit der Zertifikate) möglich.

Interessenkonflikte

In Verbindung mit der Geschäftstätigkeit eines als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Fonds können zudem bestimmte Interessenkonflikte eintreten, die sich möglicherweise nachteilig auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken können. Bei einer im Fondsmanagement handelnden Person oder einem Berater des Fonds können potenzielle Interessenkonflikte unter anderem aufgrund von Gebührenrückerstattungen oder sonstigen Vorteilen bestehen. Darüber hinaus können im Fondsmanagement handelnde Personen oder Berater des Fonds und ihre jeweiligen Angestellten Dienstleistungen für andere Dritte (wie Management-, Handels- oder Beratungsleistungen) erbringen. Zwar werden die im Fondsmanagement handelnden Personen oder die Berater des Fonds 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 gleich oder 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 die Berater des Fonds bei Erbringung von Management-, Handels- oder Beratungsleistungen für Dritte Empfehlungen erteilen oder Positionen eingehen, die sich von denjenigen, die für den Fonds erteilt bzw. für oder durch den Fonds gehalten werden, unterscheiden oder mit dem Fonds konkurrieren.

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 in 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 Investmentvehikel, weitere Gebühren anfallen, die die Wertentwicklung solcher Anlagen und damit das Vermögen 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. Zudem können diese Erfolgsgebühren gegebenenfalls auch anfallen, obwohl möglicherweise die Wertentwicklung des Fonds negativ ist. Auf Ebene des Fonds können Erfolgsgebühren somit unter Umständen auch dann anfallen, wenn in Bezug auf eine Anlage in die Zertifikate ein Verlust eintritt.

Eingeschränkte Aufsicht

Fonds unterliegen möglicherweise keiner Aufsicht oder können in Investmentvehikel investieren, die selbst keiner Aufsicht unterliegen. Umgekehrt kann die Einführung einer Aufsicht über bisher unregulierte Fonds dazu führen, dass erhebliche Nachteile für den Fonds und damit auch die Zertifikate eintreten.

3. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil an Hedge Fonds als Basiswert oder Korbbestandteil

Leerverkäufe

Viele oder alle der Handelsstrategien, die von der Durchführung der Investments eines Hedge Fonds ("**Zugrundeliegende Investments**") zu erwarten sind, beinhalten die Durchführung von "Leerverkäufen", also dem Handel in Wertpapieren, die nicht den Zugrundeliegenden Investments gehören. Während Leerverkäufe unter bestimmten Bedingungen zur Ausnutzung potentieller Gewinnchancen und/oder der Begrenzung bestimmter Arten von Risiken nützlich sein können, können sie unter bestimmten anderen Bedingungen zu unbegrenzten Kapitalverlusten binnen eines verhältnismäßig kurzen Zeitraums führen.

Derivate

Die Zugrundeliegenden Investments können in Derivate investieren, einschließlich in Futures, Optionen, nicht börsengehandelte (OTC) Derivate, Swaps, Termingeschäfte und andere Derivate. Investment und Handel in Derivaten ist oft hochspekulativ und beinhaltet bestimmte spezielle Risiken, einschließlich eines hohen Grades einer Hebelwirkung, der Illiquidität, dem Nichtvorhandensein von verlässlichen Preisquotierungen und/oder einem verlässlichen Handelsmarkt, unvollkommener Korrelation zwischen einem derivativen Instrument und dem zugrunde liegenden Basiswert oder Instrument, Volatilität, hoheitlichen Einwirkungen zur Preisbeeinflussung und, in Bezug auf nicht börsengehandelte (OTC) Derivate, der Nichterfüllung von Verpflichtungen des Vertragspartners des betreffenden Geschäfts. Zusätzlich zu den Faktoren, die außerhalb der Kontrolle eines Hedge Fonds Managers liegen können, ist der erfolgreiche Derivateinsatz eines Managers von solchen Fonds, die in Derivate investieren, abhängig von seiner Fähigkeit, Preisbewegungen von Wertpapieren, die abgesichert werden, und Zinsentwicklungen zu prognostizieren, von der Möglichkeit einer unvollkommenen Korrelation zwischen dem Absicherungsinstrument und den Wertpapieren oder Marktsegmenten, die abgesichert werden sollen, von dem Umstand, dass die Fähigkeiten, diese Instrumente einzusetzen, von den Fähigkeiten, die zur Auswahl der Investments des Fonds erforderlich sind, abweichen und von möglichen Erschwernissen eines effizienten Portfoliomanagements oder der Möglichkeit, Rücknahmeverlangen oder kurzfristige Verbindlichkeiten, die anteilig den Vermögenswerten jeden Fonds zugeordnet werden und aus ihnen bedient werden müssen, zu erfüllen. Jedes der vorgenannten Risiken kann die Zugrundeliegenden Investments und/oder die betreffenden Hedge Fonds erheblichen Verlusten aussetzen.

Hebelwirkung

Die Hedge Fonds in einem bestimmten Umfang und die Zugrundeliegenden Investments im Besonderen beabsichtigen, Darlehensinstrumente zu nutzen, einschließlich bei einigen der Zugrundeliegenden Investments, besicherter Darlehensaufnahme und anderen Instrumenten, deren Einsatz im Falle eines Wertverlusts dieser Instrumente Verluste zur Folge haben kann, die die Vermögenswerte des Hedge Fonds oder der

Zugrundeliegenden Investments überschreiten. Zusätzlich zur Darlehensaufnahme von Wertpapierbrokern und -händlern, Banken oder anderen Personen können die Zugrundeliegenden Investments Derivate zur Hebelung des Kapitals, wie oben ausgeführt, einsetzen. Die Hebelwirkung steigert sowohl die Möglichkeiten, Gewinn zu erzielen als auch die Verlustrisiken. Dementsprechend kann jedes Ereignis, welches den Wert eines Investments nachteilig beeinflusst, in seinen Auswirkungen in dem Umfang vergrößert werden, in dem die Hebelwirkung eingesetzt wird. Der kumulative Effekt des Einsatzes der Hebelwirkung in Bezug auf Investments in einem Markt, der sich nachteilig für diese Investments entwickelt, kann zu erheblichen Verlusten des Hedge Fonds führen, die größer sind, als wenn keine solche Hebelwirkung eingesetzt worden wäre.

Darlehensaufnahmen (oder in bestimmten Fällen Garantien für die Erfüllung von Verbindlichkeiten) stammen üblicherweise von Wertpapierbrokern und -händlern und werden typischerweise durch Wertpapiere und andere Vermögenswerte der Zugrundeliegenden Investments besichert. In bestimmten Fällen kann ein solcher Broker oder Händler zusätzliche Sicherheiten zur Besicherung dieser Verbindlichkeiten verlangen. Ist der Schuldner nicht in der Lage, solche zusätzlichen Sicherheiten zu stellen, kann der Broker oder Händler für den Schuldner gehaltene Vermögenswerte verwerten, um dessen Verbindlichkeiten zu befriedigen. Eine Verwertung in dieser Weise kann extreme nachteilige Auswirkungen haben, einschließlich Verkäufe zu ungünstigen Zeitpunkten und Preisen.

Liquiditätsrisiko

Ein Hedge Fonds oder seine Zugrundeliegenden Investments können in Wertpapieren anlegen, die, unabhängig davon, ob sie öffentlich gehandelt werden, relativ illiquide sind. Eine Position kann in einer Privatplatzierung bestehen oder kann illiquide sein, weil das Wertpapier kaum gehandelt wird oder das Volumen der Anlage in dem Wertpapier im Vergleich zum gesamten Markt für dieses Wertpapier groß ist. Wertpapiere, die beim Erwerb relativ liquide sind, können aus vielerlei Gründen später illiquide werden, zum Beispiel, weil die Marktkapitalisierung eines Unternehmens unter die Schwelle der Zulassungsvoraussetzungen einer Börse fällt. Der Wert der illiquiden Wertpapieren (einschließlich kaum gehandelten Wertpapieren) und großen Wertpapierblöcken zum Zwecke der Bestimmung von Gewinnen und Verlusten zugeschrieben wird, kann von dem Wert abweichen, den der Hedge Fonds oder seine Zugrundeliegenden Investments letztlich im Wege der Verwertung erzielen können.

Die Unmöglichkeit, Wertpapiere zu verwerten, kann den Hedge Fonds Verlusten aussetzen, die hätten vermieden werden können, wäre der Hedge Fonds in der Lage gewesen, diese Wertpapiere zu verwerten. Falls ein Investor, der ansonsten den Wunsch zu Verwertung gehabt hätte, an seinem indirekten Investment in diesen Wertpapieren festgehalten wird, ist er ebenfalls diesem Verlustrisiko ausgesetzt. Dies kann auch dazu führen, dass der Hedge Fonds nicht mehr ausgewogen ist, weil er gezwungen wird, Liquidität aus Wertpapieren, die als Liquidität gehalten werden, zu erlangen. Der Manager beabsichtigt allerdings, soweit anwendbar und für nötig erachtet, dieses Risiko durch den Einsatz eines "Side Pocket" zu verringern.

Aufschubung der Rückzahlung

Falls der Manager die Rückzahlung eines Zugrundeliegenden Investments verlangt, um ein Rückzahlungsverlangen eines Investors zu befriedigen, und falls Rückzahlungsbeträge in Bezug auf ein Zugrundeliegendes Investment, aus welchen Gründen auch immer, nicht rechtzeitig erhalten werden, um das betreffende Rückzahlungsverlangen zu befriedigen, kann der Manager die Auszahlung der Rückzahlungsbeträge in Bezug auf die betreffenden Anteile in einer Art und Weise festlegen, von der er meint, dass dies die Investoren für den Zeitraum, in dem das Zugrundeliegende Investment illiquide ist oder sein kann, fair und gleich behandelt. Ein solcher Auszahlungsplan kann den Aufschub von Zahlungen aller oder eines Teils der Rückzahlungserlöse beinhalten und/oder die Zahlung aller oder eines Teils der Rückzahlungserlöse in mehreren Raten. Dies kann zur Folge haben, dass Rückzahlungen oder die Zahlung von Rückzahlungserlösen zeitweise aufgeschoben werden, um eine geregelte Liquidation aller oder eines Teils der Vermögenswerte eines Hedge Fonds zu bewirken.

Verwertung illiquider Investments, die in "Side Pockets" oder Liquidationsklassen gehalten werden

Der Zeitpunkt der Verwertung eines Zugrundeliegenden Investments und der Wert, den der Manager durch Verkauf illiquider Investments erzielt, wird in einem großen Umfang von der Fähigkeit des Managers abhängen, binnen angemessener Zeit Möglichkeiten zum Verkauf illiquider Investments zu finden. Obwohl beabsichtigt ist, dass der Manager ausreichende Verkaufsmöglichkeit finden wird, um dem betreffenden Hedge Fonds Liquidität zuzuführen, besteht keine Gewähr, dass solche Liquidität entsteht und, falls sie entsteht, sie zu einem Preis erzielt wird, der dem Manager als gleichwertig zu dem vollen Wert des betreffenden illiquiden Investments erscheint. Der Manager kann zu dem Schluss gelangen, dass ein angemessenes Vorgehen in dem Verkauf illiquider Investments mit einem Preisabschlag besteht. Der Manager kann sich dafür entscheiden, illiquide Investments in

einem Sekundärmarkt für "Side Pockets" zu verkaufen, falls sich ein solcher Sekundärmarkt entwickelt oder auf anderem Wege, den der Manager nach seinem Ermessen bestimmt.

Es ist möglich, dass sich ein Sekundärmarkt für illiquide Investments, die in "Side Pockets" gehalten werden, entwickelt. Ungeachtet dessen kann ein erheblicher Zeitraum verstreichen, bevor illiquide Investments verkauft, verwertet oder sonst liquidiert werden. Der Manager kann zu dem Schluss gelangen, dass es mehrerer Jahre bedürfen wird, bevor illiquide Investments zur Verwertung geeignet sind, selbst wenn sich ein Sekundärmarkt für illiquide Investments, die in "Side Pockets" gehalten werden, entwickeln wird. Die Realisierung des Wertes solcher illiquiden Investments wird kurzfristig schwierig sein oder zu einem Wert vorgenommen werden müssen, der einen erheblichen Abschlag im Vergleich zu einem Verkauf liquider Investments beinhaltet.

4. Risiken in Bezug auf einen Fondsanteil an einem Exchange Traded Fund als Basiswert oder Korbbestandteil

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Fondsanteile

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf die Kurse von sog. Exchange Traded Funds, die als Basiswerte bzw. als Korbbestandteile verwendet werden, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Zertifikate in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Fondsanteile. **Potenzielle Anleger sollten sich entsprechend beraten lassen und mit der jeweiligen Fondsart und der Kategorie der zugrunde liegenden Vermögenswerte, in die der Fonds investiert, als Anlageklasse vertraut sein.**

Konzept eines Exchange Traded Fund; Börsennotierung

Ein Exchange Traded Fund (börsennotierter Fonds – "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 kann keine Gewähr übernommen werden, dass die Börsennotierung der Anteile eines ETF während der gesamten Laufzeit der Zertifikate beibehalten wird. Zudem bietet eine Börsennotierung keine Garantie dafür, dass die Anteile an ETFs 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.

Wertbildende Faktoren; Verwendung von Schätzwerten

Der Kurs eines ETF, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, beruht dabei im Wesentlichen auf dem Anteilspreis des ETF und damit auf dem Wert der durch den ETF gehaltenen Vermögensgegenstände abzüglich entsprechender Verbindlichkeiten, sog. Nettoinventarwert. Kursrückgänge oder Wertverluste bei den durch den Fonds erworbenen Wertpapieren oder seinen sonstigen Anlagen im Zusammenhang mit der Nachbildung der Wertentwicklung einer Benchmark (siehe nachfolgend unter "Nachbildung der Wertentwicklung der Benchmark") führen damit grundsätzlich zu einem Verlust im Fonds und damit einem Wertverlust der Fondsanteile. 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 von Anteilspreisen 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 des tatsächlichen Nettoinventarwerts besteht.

Nachbildung der Wertentwicklung der Benchmark; Tracking Error

Ziel eines ETF ist dabei die möglichst exakte Nachbildung der Wertentwicklung eines Index, eines Korbs oder bestimmter Einzelwerte (jeweils eine "Benchmark"). Dennoch können die Bedingungen des ETF vorsehen, dass die Benchmark geändert werden kann. Daher bildet ein ETF möglicherweise nicht durchgehend die ursprüngliche Benchmark ab.

Bei der Nachbildung der Wertentwicklung der Benchmark können ETFs eine sog. Vollnachbildung anstreben und damit direkt in die Einzelkomponenten der nachzubildenden Benchmark investieren, synthetische Nachbildungsmethoden, wie beispielsweise Swaps, oder andere Techniken zur Abbildung, wie beispielsweise sog. Sampling-Techniken, einsetzen. Der Wert eines ETF ist daher insbesondere abhängig von der Kursentwicklung

der Komponenten, die zur Nachbildung der Benchmark verwendet werden. Nicht auszuschließen ist jedoch das Auftreten von Divergenzen zwischen der Kursentwicklung des ETF und derjenigen der Benchmark, so genannter Tracking Error.

Im Gegensatz zu anderen Fonds findet bei ETFs in der Regel kein aktives Management durch die den ETF verwaltende Gesellschaft statt. Das heißt, dass die Entscheidungen über den Erwerb von Vermögensgegenständen durch die maßgebliche Benchmark bzw. die gegebenenfalls darin abgebildeten Vermögensgegenstände vorgegeben werden. Bei einem Wertverlust der zugrunde liegenden Benchmark besteht daher im Regelfall, insbesondere bei ETFs, die die Wertentwicklung der Benchmark mit einer Vollnachbildung oder synthetischen Nachbildung abbilden, ein uneingeschränktes Kursverlustrisiko in Bezug auf den ETF, was sich negativ auf den Wert der Zertifikate auswirken kann.

Mit der Nachbildung der Wertentwicklung der Benchmark sind zudem weitere typische Risiken verbunden:

- Bei ETFs, die die Wertentwicklung der Benchmark mit einer Vollnachbildung abbilden, kann es vorkommen, dass Komponenten der Benchmark nicht oder nicht unter angemessenen Bedingungen erworben oder nicht unter angemessenen Bedingungen weiterveräußert werden können. Dies kann die Fähigkeit des ETF, die Benchmark nachzubilden, nachteilig beeinträchtigen und sich damit auch auf die Wertentwicklung des ETF auswirken.
- Bei ETFs, die Swaps zur synthetischen Nachbildung der 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, dennoch kann nicht ausgeschlossen werden, 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 Benchmark unter Einsatz sog. Sampling-Techniken nachbilden, also die Benchmark weder voll noch synthetisch durch den Einsatz von Swaps nachbilden, können Portfolien von Vermögensgegenständen entstehen, die sich nicht oder nur zu einem geringen Teil aus den tatsächlichen Komponenten der Benchmark zusammensetzen. Daher entspricht das Risikoprofil eines derartigen ETF nicht notwendigerweise auch dem Risikoprofil der Benchmark.
- Soweit ETFs Derivate zur Nachbildung oder zu Absicherungszwecken einsetzen, können sich Verluste der Benchmark potenziell deutlich vergrößern, sog. Hebelwirkung.

Konzentrationsrisiken

Ein als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeter ETF kann nach Maßgabe seiner Fondsbedingungen sein Vermögen im Zusammenhang mit der Nachbildung der Wertentwicklung einer Benchmark regelmäßig auf bestimmte Länder bzw. Regionen oder bestimmte Industriesektoren konzentrieren. In diesem Fall können die ETFs größeren Wertschwankungen unterliegen, als wenn sie eine breite Risikostreuung zwischen Ländern bzw. Regionen und Industriesektoren beachten würden. Darüber hinaus kann der Wert von Anlagen in bestimmten Ländern, Branchen und Anlageklassen starken Schwankungen innerhalb kurzer Zeiträume unterliegen. Gleiches gilt bei ETFs, die ihre Anlagen auf bestimmte Anlageklassen, wie Rohstoffe etc., konzentrieren. ETFs, die in wenig regulierte, enge und exotische Märkte investieren, unterliegen gewissen Risiken. Beispielsweise können in bestimmten Märkten staatliche Eingriffe drohen, die zum vollen oder teilweisen Verlust des investierten Vermögens oder des Zugriffs auf das dort investierte Vermögen führen. Möglicherweise sind diese Märkte auch nicht so zuverlässig reguliert wie andere. Soweit ein ETF seine Anlagen zudem auf bestimmte Schwellenländer konzentriert, ergibt sich ein gesteigertes Risikopotenzial aus dem Umstand, dass die Börsen und Märkte von Schwellenländern regelmäßig deutlicheren Schwankungen unterliegen als Börsen und Märkte von weiter entwickelten Industrieländern. Politische Veränderungen, Begrenzungen des Währungsumtauschs, Devisenkontrollen, Steuern, Einschränkungen bezüglich ausländischer Kapitalanlagen und Kapitalrückflüsse etc. können das Anlageergebnis des ETF, und damit den Wert der Fondsanteile, nachteilig beeinflussen.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des ETF, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, untereinander oder die Anlagen und die Fondsanteile auf eine andere Währung als die Währung, in der der Nettoinventarwert des ETF 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 eines ETF

können solche Risiken nicht ausschließen. In diesem Zusammenhang ist ferner zu beachten, dass die Benchmark gegebenenfalls in einer anderen Währung als der ETF berechnet wird. Falls daher die Benchmark insbesondere für die Ermittlung der Gebühren und Kosten in die Währung des ETF umgerechnet wird, können sich Devisenkursschwankungen nachteilig auf den Wert der Fondsanteile auswirken.

Interessenkonflikte

In Verbindung mit der Geschäftstätigkeit eines ETF können zudem bestimmte Interessenkonflikte eintreten, die sich möglicherweise nachteilig auf die Wertentwicklung des Fonds auswirken können. Bei einer im Fondsmanagement handelnden Person oder einem Berater des ETF können potentielle Interessenkonflikte unter anderem aufgrund von Gebührenrückerstattungen oder sonstigen Vorteilen bestehen. Darüber hinaus können im Fondsmanagement handelnde Personen oder Berater des ETF und ihre jeweiligen Angestellten Dienstleistungen für andere Dritte (wie Management-, Handels- oder Beratungsleistungen) erbringen. Zwar werden die im Fondsmanagement handelnden Personen oder die Berater des ETF 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 gleich oder 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 die Berater des Fonds bei Erbringung von Management-, Handels- oder Beratungsleistungen für Dritte Empfehlungen erteilen oder Positionen eingehen, die sich von denjenigen, die für den ETF erteilt bzw. für oder durch den ETF gehalten werden, unterscheiden oder mit dem ETF konkurrieren.

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

Der Wert einzelner Fondsanteile bzw. der Nettoinventarwert eines Fonds kann unter Umständen in nicht unerheblichem Maße von den durch den ETF erhobenen Gebühren negativ beeinflusst werden. Gebühren können bei ETF auf verschiedenen Ebenen entstehen. Regelmäßig entstehen Gebühren auf der Ebene des ETF selbst, etwa in Form von Verwaltungsgebühren. Darüber hinaus können noch weitere Gebühren und Auslagen anfallen, die durch Beauftragung Dritter mit Dienstleistungen in Zusammenhang mit der Verwaltung des ETF entstehen können. Auf der Ebene der vom ETF getätigten Investitionen können, etwa bei Anlage in andere Fonds oder sonstige Investmentvehikel, weitere Gebühren anfallen, die die Wertentwicklung solcher Anlagen und damit das Vermögen des ETF beeinträchtigen.

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. Zudem können diese Erfolgsgebühren gegebenenfalls auch anfallen, obwohl möglicherweise die Wertentwicklung des Fonds hinter der Wertentwicklung der Benchmark zurückgeblieben ist. Aber auch falls die Zahlung einer Erfolgsgebühr davon abhängig ist, dass die Wertentwicklung des ETF die Wertentwicklung der Benchmark übersteigt, kann eine Erfolgsgebühr dann anfallen, wenn die Wertentwicklung des ETF insgesamt (beispielsweise auf Grund der negativen Entwicklung der Benchmark) negativ ist. Auf Ebene des ETF können Erfolgsgebühren somit unter Umständen auch dann anfallen, wenn in Bezug auf eine Anlage in die Zertifikate ein Verlust eintritt.

Eingeschränkte Aufsicht

Fonds unterliegen möglicherweise keiner Aufsicht oder können in Investmentvehikel investieren, die selbst keiner Aufsicht unterliegen. Umgekehrt kann die Einführung einer Aufsicht über bisher unregulierte Fonds dazu führen, dass erhebliche Nachteile für den Fonds und damit auch die Zertifikate eintreten.

5. Risiken in Bezug auf Referenz-Aktien als Basiswert oder Korbbestandteil

Besondere Risiken im Zusammenhang mit der Kursentwicklung von Referenz-Aktien

Die Kursentwicklung einer als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Referenz-Aktie hängt von der Entwicklung des die Referenz-Aktien emittierenden Unternehmens ab. Doch auch unabhängig von der Vermögens-, Finanz-, Liquiditäts- und Ertragslage des die Referenz-Aktien emittierenden Unternehmens kann der Kurs einer Referenz-Aktie Schwankungen oder nachteiligen Wertveränderungen unterliegen. Insbesondere die allgemeine Konjunktur und die Börsenstimmung kann die Kursentwicklung beeinflussen.

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Referenz-Aktien

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

Die Kursentwicklung der Referenz-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 Zertifikatsinhaber führen kann, oder dass der Aktienkurs starken Schwankungen ausgesetzt ist. Ebenfalls einen Einfluss auf die Kursentwicklung einer Referenz-Aktie haben die Dividenden- bzw. Ausschüttungspolitik, die Finanzaussichten, die Marktposition, Kapitalmaßnahmen, die Aktionärsstruktur und die Risikosituation des Emittenten der Referenz-Aktie.

Darüber hinaus hängt die Wertentwicklung der Referenz-Aktien in besonderem Maße von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen globalen Lage und spezifischen wirtschaftlichen und politischen Gegebenheiten beeinflusst werden. Referenz-Aktien von Unternehmen mit einer niedrigen bis mittleren Marktkapitalisierung unterliegen möglicherweise noch höheren Risiken (z.B. in Bezug auf Volatilität oder Insolvenz) als die Referenz-Aktien von größeren Unternehmen. Darüber hinaus können Referenz-Aktien von Unternehmen mit niedriger Marktkapitalisierung aufgrund geringerer Handelsvolumina extrem illiquide sein. Referenz-Aktien von Unternehmen, die ihren Geschäftssitz oder maßgebliche Betriebstätigkeit in Ländern haben bzw. abwickeln, 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 Referenz-Aktie führen. Die Realisierung dieser Risiken kann dann für Inhaber von Zertifikaten, die sich auf solche Referenz-Aktien beziehen, zum Total- oder Teilverlust des investierten Kapitals führen.

Anleger in die Zertifikate haben keine Aktionärsrechte

Die Zertifikate vermitteln keine Beteiligung in Referenz-Aktien als Basiswert bzw. als Korbbestandteil, einschließlich etwaiger Stimmrechte und möglicher Rechte, Dividendenzahlungen, Zinsen oder andere Ausschüttungen zu erhalten, oder andere Rechte hinsichtlich der Referenz-Aktie. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich dazu entschließen, die Referenz-Aktien nicht zu halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf die als Basiswert bzw. Korbbestandteil verwendeten Referenz-Aktien beziehen, abzuschließen. Weder die Emittentin noch ihre verbundenen Unternehmen sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Zertifikate begeben wurden, darin beschränkt, Rechte, Ansprüche und Beteiligungen bezüglich der Referenz-Aktie oder bezüglich derivativer Verträge, die sich auf die Referenz-Aktie beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen der Gesellschaft, deren Aktien als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, 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 einer Aktiengesellschaft können solche Risiken nicht ausschließen.

Interessenkonflikte der Emittentin in Bezug auf die Referenz-Aktie

Es besteht die Möglichkeit, dass die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen Referenz-Aktien der Gesellschaft, die den Basiswert oder Korbbestandteil emittiert hat, besitzen, was zu Interessenkonflikten führen kann. Die Emittentin sowie ihre verbundenen Unternehmen können sich auch dazu entschließen, den Basiswert bzw. den Korbbestandteil nicht zu halten oder keine derivativen Verträge, die sich auf die Referenz-Aktie beziehen, abzuschließen. Weder die Emittentin noch ihre verbundenen Unternehmen sind allein aufgrund der Tatsache, dass die Zertifikate begeben wurden, beschränkt, Rechte, Ansprüche und Beteiligungen bezüglich des

Basiswerts bzw. des Korbbestandteils oder bezüglich derivativer Verträge, die sich auf den Basiswert bzw. den Korbbestandteil beziehen, zu verkaufen, zu verpfänden oder anderweitig zu übertragen.

6. Risiken in Bezug auf Indices als Basiswert oder Korbbestandteil

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in die Indexbestandteile

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

Abhängigkeit von 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 Zertifikate, die sich auf den entsprechenden Index beziehen, und können sich somit auf den Ertrag einer Anlage in diesen Zertifikaten 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 Zertifikate zur Verfügung, wird möglicherweise ausgetauscht oder vom Emittenten selbst weiterberechnet. In diesen oder anderen in den Bedingungen der Zertifikate genannten Fällen ist die Emittentin gemäß den Bedingungen berechtigt, die Zertifikate 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 Zertifikateinhaber 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 Zertifikateinhaber auswirken. Sind mehrere Länder oder Branchen in einem Index vertreten, ist es möglich, dass diese ungleich gewichtet werden. Dies bedeutet, dass der Index im Falle einer ungünstigen Entwicklung in einem Land oder einer Branche mit einer hohen Gewichtung im Index den Wert des Index unverhältnismäßig nachteilig beeinflussen kann.

Zertifikateinhaber sollten beachten, dass die Auswahl eines Index nicht auf den Erwartungen oder Einschätzungen der Emittentin oder der Berechnungsstelle mit Hinblick auf die zukünftige Wertentwicklung des ausgewählten Index basiert. Zertifikateinhaber sollten deshalb auf Grundlage ihres eigenen Wissens und ihrer eigenen Informationsquellen eine Einschätzung in Bezug auf die zukünftige Wertentwicklung eines Index treffen.

Einfluss der Emittentin oder des Index Sponsors auf den Index

Die Zusammensetzung des entsprechenden Index und auch die Methode seiner Berechnung kann vom Index Sponsor alleine oder zusammen mit anderen Organisationen bestimmt werden. Die Emittentin hat 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 Zertifikate anzupassen oder zu kündigen. Eine solche Anpassung oder Kündigung kann für den Zertifikateinhaber zu Verlusten führen.

Gemäß den maßgeblichen Indexregeln kann der Index Sponsor berechtigt sein, Veränderungen der Zusammensetzung oder Berechnung des Index vorzunehmen, die sich negativ auf die Wertentwicklung der Zertifikate auswirken können, oder die Berechnung des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index dauerhaft einzustellen, ohne einen Nachfolgeindex aufzulegen.

Zertifikate mit einem Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil werden in keiner Weise vom Index Sponsor gesponsert, 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 Zertifikaten ermittelt, zusammengestellt und gegebenenfalls berechnet. Ein solcher Index Sponsor übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für die begebenen Zertifikate, die Verwaltung oder Vermarktung der Zertifikate oder den Handel mit ihnen.

Potentiellen Erwerbern der Zertifikate 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 Zertifikate berechtigt ist, die Zertifikate insgesamt zu kündigen und vor der Fälligkeit der Zertifikate zu tilgen.

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 unter den Zertifikaten zu zahlenden Beträge.

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 Zertifikateinhaber 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 unter den Zertifikaten auszuzahlenden Beträgen die Entwicklung eines Preisindex der Entwicklung eines Performance- oder Total Return-Index gegenübergestellt, sollten potentielle Anleger beachten, dass bei der Berechnung des Preisindex – anders als bei einem Performance- oder Total Return-Index – Dividenden oder andere gegebenenfalls erfolgende Ausschüttungen, die auf Eben der Indexbestandteile ausgezahlt werden, nicht berücksichtigt werden. Deshalb wirkt die Entwicklung eines Performance- oder Total Return-Index, im Vergleich zu der Entwicklung eines Preisindex, stets vorteilhafter als die Entwicklung des Preisindex.

Die Berechnungsgrundlage für den Kurs des Basiswerts oder Korbbestandteils kann sich während der Laufzeit der Zertifikate ändern

Die Grundlage für die Berechnung des Kurses des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index oder seiner Bestandteile kann sich während der Laufzeit der Zertifikate ändern, was den Marktwert der Zertifikate beeinflussen kann.

Risiko bei länder- bzw. branchenbezogenen Indizes

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

Im Index enthaltenes Währungsrisiko

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

Nachteilige Auswirkungen von Gebühren auf Ebene des Index

Wenn sich die in der maßgeblichen Indexbeschreibung dargestellte Indexzusammensetzung ändert, können Gebühren anfallen, die in die Indexberechnung einfließen und den Sand des als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendeten Index reduzieren. Dies kann negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Index und auf die unter den Zertifikaten auszuzahlenden Beträge haben. Bei Indizes, die bestimmte Märkte oder

Branchen durch den Einsatz bestimmter derivativer Finanzinstrumente abbilden, kann dies zu höheren Gebühren und damit zu einer schlechteren Entwicklung des Index führen, als dies bei einer direkten Investition in die Märkte bzw. Branchen der Fall wäre.

Veröffentlichung der Indexzusammensetzung 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 für die Berechnung der Zertifikate herangezogenen Zusammensetzung des betreffenden Index entsprechen. Die Verzögerung kann erheblich sein, unter Umständen mehrere Monate dauern und die Berechnung der Zertifikate negativ beeinflussen.

7. Risiken in Bezug auf Schuldverschreibungen als Basiswert oder Korbbestandteil

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Schuldverschreibungen

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf den Kurs der Schuldverschreibung, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Zertifikate in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechende Schuldverschreibung. Es ist darüber hinaus ungewiß, ob ein Sekundärmarkt für die Schuldverschreibung, die als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, besteht und ob ein solcher Markt liquide oder illiquide ist.

Marktpreisentwicklungen

Die Marktpreisentwicklung von Zertifikaten, die Schuldverschreibungen als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwenden, ist abhängig von der Entwicklung der Schuldverschreibung. Die Entwicklung der Schuldverschreibung unterliegt Einflüssen, die außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin liegen, wie z.B. dem Risiko, dass der betreffende Emittent der Schuldverschreibung zahlungsunfähig wird oder dass der Marktpreis der Schuldverschreibung erheblichen Schwankungen ausgesetzt ist.

Keine Empfehlung des Emittenten

Wertpapiere mit einer Schuldverschreibung als Basiswert bzw. als Korbbestandteil werden in keiner Weise vom Emittenten der Schuldverschreibung gesponsert, empfohlen, verkauft oder beworben, und dieser Emittent gibt keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung hinsichtlich der künftigen Entwicklung der Schuldverschreibung ab. Darüber hinaus übernimmt der Emittent des Basiswerts bzw. Korbbestandteils keine Verpflichtung, die Interessen des Emittenten der Zertifikate oder der Zertifikatsinhaber aus irgendeinem Grund zu berücksichtigen. Kein Emittent von Schuldverschreibungen übernimmt Verantwortung für die oder beteiligt sich an der Festlegung des Zeitplans oder der Preise oder Mengen der Zertifikate.

8. Risiken in Bezug auf Futures-Kontrakte als Basiswert oder Korbbestandteil

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Futures-Kontrakte

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf den Kurs des Futures-Kontrakts, der als Basiswert bzw. als Korbbestandteil verwendet wird, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in den entsprechenden Futures-Kontrakt.

Futures-Kontrakte sind standardisierte Termingeschäfte

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 bezüglich Lieferorten und -terminen (soweit zutreffend), standardisiert. Futures-Kontrakte werden jedoch normalerweise mit einem Abschlag oder Aufschlag gegenüber den Kassapreisen ihrer Basiswerte gehandelt.

Wertpapiere mit rollierenden Futures-Kontrakten als Basiswert oder Korbbestandteil

Um die Handelbarkeit von Futures-Kontrakten an einer Börse zu erreichen, wird ihre Laufzeit beschränkt (z.B. auf 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 den ursprünglich zugrunde liegenden Futures-Kontrakt sowie etwaige nachfolgende laufende Futures-Kontrakte durch einen Futures-Kontrakt ersetzen, der einen späteren Fälligkeitstag hat, aber ansonsten dieselben Kontraktsspezifikationen aufweist wie der ursprünglich zugrunde liegende Futures-Kontrakt (der "Rollover"). Ein solcher Rollover 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 Kontraktsspezifikationen gleich sind. Wenn die Preise längerfristiger Futures-Kontrakte höher sind als die der auszutauschenden kürzerfristigen Futures-Kontrakte (sogenanntes Contango), wird die Zahl der gehaltenen Futures-Kontrakte mit dem Rollover reduziert. Umgekehrt wird die Zahl der gehaltenen Futures-Kontrakte mit dem Rollover erhöht (ohne Berücksichtigung der Rollover-Kosten), wenn die Preise für kurzfristige Futures-Kontrakte (sogenannte Backwardation) höher sind. Darüber hinaus entstehen für den Rollover selbst Kosten. Dies kann negative Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere und die Rückzahlung haben.

Austausch oder Kündigung

Sollte es nicht möglich sein, einen auslaufenden Futures-Kontrakt 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 oder die Kündigung durch die Emittentin vorsehen. Daher kann ein Wertpapiergläubiger nicht darauf vertrauen, dass er über die gesamte Laufzeit des Wertpapiers an der Entwicklung des ursprünglichen Futures-Kontrakts partizipiert.

Keine gleichlaufende Entwicklung der Spot- und Futures-Preise

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 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).

B. RESPONSIBILITY STATEMENT

Portfolio Solutions S.A., having its registered office at 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, as Issuer accepts responsibility for the content of the Base Prospectus and declares that to the best of its knowledge, the information contained in the Base Prospectus is in accordance with the facts and that the Base Prospectus makes no omission likely to affect its import.

Where the Base Prospectus contains information sourced from a third party, the Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that as far as it 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.

The Issuer accents that following the date of the Base Prospectus, events and changes may occur, which render the information contained in the Base Prospectus incorrect or incomplete. Each time a significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in the Base Prospectus arises or is noted which is capable of affecting the assessment of the Certificates, a supplement to this Base Prospectus will be published in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation.

In the event that application will be made for the admission of an individual issue of Certificates to trading on an regulated market within the meaning of section 2 no. 8 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*), the credit institution, financial services institution or the enterprise operating under section 53 (1) sentence 1 or section 53b (1) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) with which the Issuer is applying for such admission and which will be specified in the relevant Final Terms will in addition to the Issuer accept responsibility for the content of the Base Prospectus and will declare that the information contained in the Base Prospectus is, to the best of its knowledge, accurate and that no material facts have been omitted. Such acceptance of responsibility and such declaration will be set out in the Final Terms relating to the individual issue of Certificates for which application for the admission to trading on an organized market will be made.

C. 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.

Neither the delivery of the Base Prospectus or any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Certificate 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 Prospectus Regulation.

The distribution of the Base Prospectus, any Final Terms and any offering material relating to the Certificates and the offering, sale and delivery of the Certificates 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 to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Certificates and on the distribution of the Base Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Certificates, see "*Subscription and Sale*". Additionally, Certificates issued under the Base Prospectus will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Certificates in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Therefore, subject to certain exceptions, Certificates 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 Certificates and should not be considered as a recommendation by the Issuer that any recipient of the Base Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Certificates.

2. Consent to use the Prospectus

In the context of any offer of Certificates 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 and the Kingdom of Spain (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. Investors should refer to the Final Terms for any issue of Certificates to see whether the Issuer has elected to make a public offer of the Certificates in either the Federal Republic of Germany 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 Certificates 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, the Issuer has no 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.

If so specified in the applicable Final Terms in respect of any Series of Certificates, 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 Certificates by either

- (1) any financial intermediary which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU, as amended) (*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, as amended) 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 must satisfy the conditions (if any) specified in the relevant Final Terms; and
- (e) any Authorised Offeror must comply with the restrictions set out in "Subscription and Sale".

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 <https://www.lgtcp.com/en/investment-solutions/> or a different website published by the Issuer in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) from time to time.

The consent referred to above relates to Public Offers occurring as long as the Base Prospectus is valid in accordance with Article 12 (1) 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.

The Issuer has not authorised the making of any Public Offer of any Certificates by any person in any circumstances and such person is not permitted to use the Base Prospectus in connection with its offer of any Certificates 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 or any Authorised Offeror and none of the Issuer 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 Certificates from an Authorised Offeror will do so, and offers and sales of the Certificates 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 in connection with the offer or sale of the Certificates 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 or any Authorised Offerors has any responsibility or liability for such information.

D. DESCRIPTION OF PORTFOLIO SOLUTIONS S.A.**1. General**

Portfolio Solutions S.A. was incorporated on 10 February 2010 for an indefinite period as a public limited liability company (*société anonyme*) under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg as a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the Luxembourg law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time (the "**Luxembourg Securitisation Law**"), having its registered office at 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under number B 151439. Portfolio Solutions S.A. may be contacted by telephone at +352 27 9199 99025.

The Issuer's Legal Entity Identifier (LEI) is LEI 222100QYGYWKRF3IGX34.

Portfolio Solutions S.A. acts for the account of Relevant Compartments, *i.e.*, compartments which issue debt securities subject to a Public Offer on the basis of this Base Prospectus. Relevant Compartments are, as of the date of this Base Prospectus, Compartment 10, Compartment 11, Compartment 12, Compartment 13 and Compartment 16 and, as of any later date, any Compartment established after the date of this Base Prospectus which will constitute a Relevant Compartment.

Portfolio Solutions S.A. is supervised by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**"). At the date of this Base Prospectus, Portfolio Solutions S.A. fulfils the applicable corporate governance provisions of Luxembourg. Portfolio Solutions S.A. does not have an audit committee.

The articles of association of Portfolio Solutions S.A. (the "**Articles of Association**") were deposited at the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) and were published in the "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations", the official gazette of Luxembourg (the "**Mémorial**") on 29 March 2010 under the number 664. On 23 October 2012, the Articles of Association were amended by notarial deed, which was published on 28 November 2012 in the Mémorial under number 2888 and on 14 August 2020 by notarial deed which was published on 21 August 2020 in the RESA, *Recueil Electronique des Sociétés et Associations, Luxembourg* under number RESA_2020_186.404. In accordance with Article 3 of the Articles of Association the corporate purpose of Portfolio Solutions S.A. is to execute securitisation transactions under the Luxembourg Securitisation Law.

Portfolio Solutions S.A. issued 310 fully paid-in founder shares with a nominal value of EUR 100 per share. These shares are held as follows:

Founding shareholders	number of shares held
Stichting Augustus Invest	310

2. Capitalisation and Debt

On the date of this Prospectus, Portfolio Solutions S.A. has the following subscribed capital:

Nominal capital	
Founding shares issued (310 at EUR 100 each)	EUR 31,000
Total capital	EUR 31,000

On the date of this Base Prospectus, Portfolio Solutions S.A. has not borrowed any funds, taken out any loans or notes, nor has it registered a mortgage or land charge or entered into any other liability.

3. Financial Statements of Portfolio Solutions S.A.**Financial Year**

The financial year of Portfolio Solutions S.A. begins on the first of January of each year and ends on 31 December of the same year. The first financial year began on the date of the incorporation of Portfolio Solutions S.A. and ended on 31 December 2010.

Accounting

Portfolio Solutions S.A. prepares audited and unconsolidated financial statements. The financial statement as at 31 December 2010 is the first audited financial statement of Portfolio Solutions S.A. In addition the Issuer prepares unaudited and unconsolidated interim financial statements.

The statements in relation to single compartments established from time to time are prepared separately from the financial statements of Portfolio Solutions S.A.

4. Historical Financial Information of Portfolio Solutions S.A.

Portfolio Solutions S.A. has prepared a financial statement (in the English language) as at 31 December 2022 for the period beginning on 1 January 2022 and ending on 31 December 2022 and a financial statement (in the English language) as at 31 December 2023 for the period beginning on 1 January 2023 and ending on 31 December 2023. The financial statement as at 31 December 2022 and financial statement as at 31 December 2023 may be found in this Base Prospectus under the section "Financial Information" and contain in each case financial information on Portfolio Solutions S.A. and compartments other than the Relevant Compartments.

The financial statement as at 31 December 2022 and financial statement as at 31 December 2023 have been audited by the auditors of Portfolio Solutions S.A. (PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, having its registered office at 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg) and have been given an Independent Auditor's report.

The financial statement as at 31 December 2022 and the financial statement as at 31 December 2023 have been prepared in accordance with the applicable laws and provisions of the Grand Duchy of Luxembourg.

5. Selected Financial Information with respect to Relevant Compartments

With respect to Compartment 10, the summary information below is extracted from the Issuer's financial statements as at 31 December 2023 and 31 December 2022:

	As at 31 December 2023 (Audited in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier") €	As at 31 December 2022 (Audited in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier") €
ASSETS		
Fixed Assets		
Financial assets		
Investments held as fixed assets	4,632,248	6,324,948
Current assets		
Debtors		
Other debtors		
becoming due and payable within one year	746	921
Cash at bank and in hand	56,719	36,989
TOTAL ASSETS	4,689,713	6,362,858
CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES		
Creditors		
Debenture loans		
Non-convertible loans		
becoming due and payable after more than one year	4,688,772	6,361,567
Other creditors		
Tax authorities	-	-
Other creditors		

D. Description of Portfolio Solutions S.A.

becoming due and payable within one year	941	1,291
TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES	4,689,713	6,362,858

With respect to Compartment 11, the summary information below is extracted from the Issuer's financial statements as at 31 December 2023 and 31 December 2022:

	As at 31 December 2023 (Audited in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier") €	As at 31 December 2022 (Audited in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier") €
ASSETS		
Fixed Assets		
Financial assets		
Investments held as fixed assets	346,242,831	370,518,180
Current assets		
Debtors		
Other debtors		
becoming due and payable within one year	1,253,661	502,343
Cash at bank and in hand	1,606,658	31,777
TOTAL ASSETS	349,103,150	371,052,300
CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES		
Creditors		
Debenture loans		
Non-convertible loans		
becoming due and payable after more than one year	346,258,954	370,533,970
Other creditors		
Tax authorities	-	-
Other creditors		
becoming due and payable within one year	2,844,196	518,330
TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES	349,103,150	371,052,300

With respect to Compartment 12, the summary information below is extracted from the Issuer's financial statements as at 31 December 2023 and 31 December 2022:

As at 31 December 2023 (Audited in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier")	As at 31 December 2022 (Audited in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier")

D. Description of Portfolio Solutions S.A.

	€	€
ASSETS		
Fixed Assets		
Financial assets		
Investments held as fixed assets	64,064,201	60,049,906
Current assets		
Debtors		
Other debtors		
becoming due and payable within one year	1,018,831	575,516
Cash at bank and in hand	19,106	10,514
TOTAL ASSETS	65,102,138	60,635,936
CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES		
Creditors		
Debenture loans		
Non-convertible loans		
becoming due and payable after more than one year	64,084,576	60,057,935
Other creditors		
Tax authorities	-	-
Other creditors		
becoming due and payable within one year	1,017,562	578,001
TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES	65,102,138	60,635,936

With respect to Compartment 13, the summary information below is extracted from the Issuer's financial statements as at 31 December 2023 and 31 December 2022:

	As at 31 December 2023 (Audited in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier") €	As at 31 December 2022 (Audited in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier") €
ASSETS		
Fixed Assets		
Financial assets		
Investments held as fixed assets	56,333,108	55,150,128
Current assets		
Debtors		
Other debtors		
becoming due and payable within one year	330,618	559,373
Cash at bank and in hand	14,995	5,896
TOTAL ASSETS	56,678,721	55,715,397
CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES		
Creditors		
Debenture loans		
Non-convertible loans		
becoming due and payable after more than one year	56,346,156	55,153,385
Other creditors		

D. Description of Portfolio Solutions S.A.

Tax authorities	-	-
Other creditors		
becoming due and payable within one year	332,565	562,012
TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES	56,678,721	55,715,397

With respect to Compartment 16, the summary information set out below is extracted from the Issuer's financial statements as at 31 December 2023 and 31 December 2022:

	As at 31 December 2023 (Audited in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier") €	As at 31 December 2022 (Audited in accordance with International Standards on Auditing as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier") €
ASSETS		
Fixed Assets		
Financial assets		
Investments held as fixed assets	239,205,421	226,585,089
Current assets		
Debtors		
Other debtors		
becoming due and payable within one year	4,959,121	865,397
Cash at bank and in hand	26,011	3,359
TOTAL ASSETS	244,190,553	227,453,845
CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES		
Creditors		
Debenture loans		
Non-convertible loans		
becoming due and payable after more than one year	239,233,996	226,584,544
Other creditors		
Tax authorities	-	-
Other creditors		
becoming due and payable within one year	4,956,557	869,301
TOTAL CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES	244,190,553	227,453,845

With respect to any Relevant Compartment established after the date of this Base Prospectus, no information in the Issuer's financial statements as at 31 December 2023 will be available since such Compartment will be established at a later date. Upon the creation of a new Relevant Compartment and the issuance of Certificates for the account of such Relevant Compartment, the amount of assets of such Relevant Compartment will reflect the assets acquired by way of using the proceeds from the issuance of the Certificates as described in this Base Prospectus. The amount of liabilities of such Relevant Compartment will reflect the claims of Certificate Holders and other creditors to be satisfied out of the assets of such Relevant Compartment.

6. Trend Information

Since 31 December 2023 there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer. There has not been any significant change in the financial performance of the Issuer since 31 December 2023, the end of the last financial period for which financial information has been published, to the date of this Base Prospectus.

7. Business Activities

In accordance with Article 3 of the Articles of Association, Portfolio Solutions S.A. has been set up as a securitisation company under the Luxembourg Securitisation Law for the purpose of performing securitisation transactions. Portfolio Solutions S.A. may enter into any transactions by which it acquires or assumes, directly or indirectly or through another entity or synthetically, risks relating to receivables, other assets or liabilities of third parties or inherent to all or part of the activities carried out by third parties. The acquisition or assumption of such risks by Portfolio Solutions S.A. will be financed by the issuance of securities or beneficiary certificates by itself or by another securitisation entity, which relate to one or more specific compartments and the return of which is linked to the performance of any kind of securities, shares, shares in organisms for collective investment schemes or financial instruments of any kind (including, for the avoidance of doubt, derivative instruments) and/or any other asset or any risk as defined in article 53 of the Luxembourg Securitisation Law. For the avoidance of doubt, Portfolio Solutions S.A. is not subject to any risk-diversification requirements.

Without prejudice to the generality of the foregoing, Portfolio Solutions S.A. may in particular:

- (a) subscribe or acquire in any other appropriate manner any securities or financial instruments (in the widest sense of the word) issued by international institutions or organisations, sovereign states, public and private companies;
- (b) subscribe or acquire any other participations in companies, partnerships or other undertakings, which do not qualify as securities or financial instruments, provided that Portfolio Solutions S.A. will not actively intervene with the management of such undertakings in which it holds a holding, directly or indirectly;
- (c) acquire loan receivables which may or may not be securitized;
- (d) sell, transfer, assign, charge or dispose in any other way of its assets in a manner approved by the board of directors or another person in charge of this duty at the relevant time;
- (e) in the furtherance of its corporate object, manage, apply or otherwise use all of its assets, securities or other financial instruments, and provide, within the limits of article 61(3) of the Luxembourg Securitisation Law, for any kind of guarantees and security rights, by way of mortgage, pledge, charge or other means over the assets and rights held by Portfolio Solutions S.A.;
- (f) in the context of the management of its assets, enter into securities lending transactions and repo agreements;
- (g) enter into and perform derivatives transactions (including, but not limited to, swaps, futures, forwards and options) and any similar transactions;
- (h) issue bonds, notes, beneficiary certificates or any other form of debt securities (including by way of participation interest) or equity securities the return or value of which shall depend on the risks acquired or assumed by Portfolio Solutions S.A.; and
- (i) enter into loan agreements as borrower within the scope of the Luxembourg Securitisation Law, in particular in order to fund the acquisition or assumption of risks (i.e. prior to the issuance of the Certificates or, more generally, where Portfolio Solutions S.A. acts as acquisition entity), to comply with any payment or other obligation it has under any of its securities or any agreement entered into within the context of its activities and insofar it seems to be useful and necessary within the context of the transaction.

Portfolio Solutions S.A. may take any measure to safeguard its rights and make any transactions whatsoever which are directly or indirectly connected with or useful for its corporate purposes and which are able to promote their accomplishment or development.

Portfolio Solutions S.A. is mainly active in the markets of Germany, Liechtenstein, Austria and Luxembourg, but intends to expand its activities into other member states of the European Economic Area as well as Switzerland.

As long as Certificates remain outstanding, Portfolio Solutions S.A. is subject to the restrictions of the relevant section of the Articles of Association and this of this Base Prospectus.

8. Establishment Costs, Fees and other Expenses

All costs, fees and other expenses incurred in connection with the incorporation of Portfolio Solutions S.A., including the costs for the legal structuring and costs, fees and other expenses incurred in connection with the preparation of this Base Prospectus, as well as taxes, levies are borne by Portfolio Solutions S.A.

All costs, fees and other expenses which may be attributed to the incorporation of a certain compartment are borne by the relevant compartment. Such costs, fees and other expenses include, amongst others, the fees or a portion of the fees incurred for certain service providers in accordance with the agreements concluded with such service providers, such as, for instance, the Custodian Bank Agreement (*Depotbankvertrag*) and the Calculation Agency Agreement (*Berechnungsstellenvertrag*) as well as costs, fees and other expenses incurred in connection with the incorporation of the relevant compartment.

9. General Shareholders' Meetings

In accordance with Articles 17 and 19 of the Articles of Association, general shareholders' meetings shall be convened by the board of directors. Furthermore investors representing at least one-tenth of Portfolio Solutions S.A.'s share capital may convene a general shareholders' meeting by way of written request. The conditions of admission to a general shareholders' meeting are set out by the Luxembourg law of 1 August 1915 on Commercial Companies, as amended.

10. Board of Directors

In accordance with Article 11 of the Articles of Association, Portfolio Solutions S.A. is managed by a board of directors composed of at least three members who need not to be shareholders of Portfolio Solutions S.A. and who are elected by the shareholders in the general shareholders' meeting.

The board of directors has extensive powers to undertake all business and administrative acts within the corporate purpose of Portfolio Solutions S.A. as defined in the Articles of Association. Any powers not expressly reserved for the general shareholders' meeting by law or pursuant to the Articles of Association fall within the area of responsibility of the board of directors. The board of directors may delegate some of its responsibilities in accordance with the Articles of Association.

The board of directors is currently composed of the following members:

Name	Function	Business address	Important functions outside of Portfolio Solutions S.A., which may be relevant for Portfolio Solutions S.A.
Graeme Jenkins	Class B* Director	18, rue du Village, L-6240 Graulinger, Grand Duchy of Luxembourg	Co-founder, LightWay Partners Sarl-S, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
Ingrida Lunyte	Class B* Director	18, rue du Village, L-6240 Graulinger, Grand Duchy of Luxembourg	Co-founder, LightWay Partners Sarl-S, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg
Markus Weimann	Class B* Director	3, Rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, Grand Duchy of Luxembourg	Head of Depositary Services, European Depositary Bank SA, Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

D. Description of Portfolio Solutions S.A.

Brigitte Arnold	Class A* Director	Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein	Head of Tax / Products, Group Legal & Tax, LGT Group Foundation, Vaduz, Liechtenstein; Director of LGT Fund Management (Lux) S.A.
Roger Gauch	Class A* Director	Schützenstraße 6, 8808 CH-Pfäffikon, Switzerland	Head of Operations, LGT Capital Partners AG, Pfäffikon, Switzerland; Director of LGT Fund Management (Lux) S.A.

*Class B Directors are members of the board of directors of Portfolio Solutions S.A. who are professionally domiciled in Luxembourg. Class A Directors are members of the board of directors of Portfolio Solutions S.A. who are not domiciled in Luxembourg.

The business address of the board of directors is Portfolio Solutions S.A., 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

None of the members of the board of directors has important functions outside of Portfolio Solutions S.A., which may be relevant for Portfolio Solutions S.A., apart from those mentioned above.

Indemnification of the Members of the Board of Directors

Portfolio Solutions S.A. will indemnify each of the members of its board of directors or its executives and their heirs, executors and trustees with regard to all reasonable expenses incurred by such person in connection with any action, prosecution measure or proceedings to which he/she is a party based on his/her position or former position as member of the board of directors or executive of Portfolio Solutions S.A., except in connection with matters in which such action, prosecution measure or proceedings lead to a final judgment being entered against him for gross negligence or misconduct.

Employees and Reimbursement of Costs

Portfolio Solutions S.A. currently has no employees, but the board of directors reserves the right to hire staff for the rendering of certain services for the future. Furthermore the board of directors reserves the right to use consultants and/or reimburse expenses for services for the benefit of certain compartments and/or transaction parties at conditions that are in line with common market practice. The costs, fees and expenses incurred for such services are allocated to the compartment which has given rise to the respective costs, fees or expenses.

11. Statutory Auditor

The approved statutory auditor (*réviseur d'entreprises agréé*) of Portfolio Solutions S.A. is PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, with registered office at 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, and registered with the Register of Trade and Companies of Luxembourg under number B65477. The auditor is member of the institute of auditors (*Institut des réviseurs d'entreprises*). The approved auditor is registered with the CSSF and is appointed for a definite period.

12. Litigation

Since the incorporation of Portfolio Solutions S.A. on 10 February 2010 there are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which Portfolio Solutions S.A. is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on the financial position or profitability of Portfolio Solutions S.A.

13. No Significant Change in the Financial or Trading Position of Portfolio Solutions S.A.

Since 31 December 2023 (the date of the last published audited financial statements of Portfolio Solutions S.A.), there has been no significant change in the financial or trading position of Portfolio Solutions S.A.

14. Conflicts of Interest

Contracts or other transactions entered into by Portfolio Solutions S.A. *vis-à-vis* another company or another firm are not affected by the fact, that members of the board of directors or executives of Portfolio Solutions S.A. hold a stake in the other company or firm or are members of its board of directors, its executives or its employees or, as the case may be, its shareholders. A member of the board of directors or an executive of Portfolio Solutions S.A., who is a member of the board of directors, an executive or an employee of a company or firm, with which Portfolio Solutions S.A. intends to conclude a contract or enter into another business relation with, is not prevented from participating in consultations, votings or other actions, related to this contract or other business matters, because of its relatedness with the other company or firm.

Provided that a member of the board of directors or an executive of Portfolio Solutions S.A. pursues personal or professional interests in a transaction, which are opposed to the interests of Portfolio Solutions S.A., this member of the board of directors or this executive is obliged to inform the board of directors of Portfolio Solutions S.A. of this opposing interests; the relevant member is thereupon excluded from any consultation or voting in connection with this transaction. The transaction and the interest of the member of the board of directors concerning this matter have to be disclosed on the subsequent shareholders' meeting.

There are no potential conflicts of interest between the private interests and other obligations of members of the board of directors and their obligations *vis-à-vis* Portfolio Solutions S.A.

E. DESCRIPTION OF THE COMPARTMENT STRUCTURE

Portfolio Solutions S.A. may issue securities, which are related to one or several so-called compartments as defined in the Securitisation Law. Each issue of securities is related to a certain compartment.

According to the Articles of Association, Portfolio Solutions S.A. is entitled to constitute, by resolution of the board of directors, one or several separate estates or compartments, which correspond to separate parts of the total assets. This constitution of compartments allows for a management of the separate estate independent from the rest of Portfolio Solutions S.A.'s assets. The conditions of the securities issued in relation to a compartment as well as the objectives and investment policy of the respective compartment are stipulated by a resolution of the board of directors and are reflected in the respective conditions of the securities and, if applicable, in other agreements concluded by Portfolio Solutions S.A. with respect to the relevant compartment (together, the respective "**Transaction Contracts**").

Under the Luxembourg Securitisation Law, each compartment corresponds to a separate part of the assets and liabilities of Portfolio Solutions S.A. The rights of the holders of any securities issued within a compartment, as well as the rights of the creditors of such compartment are limited to the assets of that compartment and Portfolio Solutions S.A. is, beyond the distribution of the proceeds of the realisation of the assets of the relevant compartment, not obligated to make any payments. The assets of a compartment are – subject to the opening of insolvency proceedings over the assets of Portfolio Solutions S.A. and the antecedent payment of fees and costs of the liquidator as well as, if applicable, taxes incurred in the process of realisation, liabilities mandatorily preferred by law and, as the case may be, preferred insolvency claims – exclusively available to satisfy the claims of holders of such securities issued within that compartment, as well as of creditors, whose claims have arisen or may arise in connection with the creation, operation or liquidation of the respective compartment. As regards the holders of securities issued for the account of different compartments, each compartment shall be treated as a separate entity. Hence, the estate of each compartment is, subject to the opening of insolvency proceedings over the assets of Portfolio Solutions S.A., exclusively available to satisfy the claims of holders of such securities issued within that compartment, as well as of creditors, whose claims and titles have arisen or may arise in connection with the creation, operation or liquidation of the respective compartment.

As a result of the aforementioned, no securities will be issued, whose conditions of the securities provide that the relevant holders are granted an interest in other assets than those of the relevant compartment within which the relevant securities were issued. If the proceeds realised by the respective compartment are not sufficient to cover all payments arising in connection with the relevant securities as well as, if applicable, *vis-à-vis* other transaction parties (e.g., the counsel of Portfolio Solutions S.A., the Custodian Bank, the Paying or Calculation Agent; cf. the description of the material contracts included in this Prospectus) and satisfy the claims against Portfolio Solutions S.A. conclusively and in full, no other assets of Portfolio Solutions S.A. or another compartment can be used to cover the shortfall and satisfy the claims of the holders of the securities. In such case, any claims of holders or other transaction parties, if applicable, in respect of such shortfall will lapse. The assets and proceeds are deemed to be "conclusively insufficient", if at the relevant time no further compartment assets are available and no further proceeds to satisfy outstanding claims may be realised. None of the parties mentioned has the right to apply for the opening of insolvency or similar proceedings against Portfolio Solutions S.A., because of such a shortfall.

The board of directors sets up and maintains separate books of account for each individual compartment of Portfolio Solutions S.A. in order to determine the claims of the holders of the securities issued within a compartment.

If a compartment is liquidated, or if a compartment temporarily or permanently ceases to be able to fulfil its obligations *vis-à-vis* the relevant holders of the securities or other transaction parties, the assets of the respective compartment will be realised, subject to special rights or restrictions potentially provided for with regard to a security.

Each compartment may be separately liquidated without such liquidation having any effect on Portfolio Solutions S.A. or other compartments.

F. DESCRIPTION OF THE MATERIAL AGREEMENTS

General

This section contains a short description of the material contracts entered by Portfolio Solutions S.A. in respect of the Relevant Compartment or for all compartments. This, however, does not mean that the Issuer will not enter into other contracts in the future, whether in respect of a certain compartment or otherwise.

Investment Advisory Agreement

Portfolio Solutions S.A. will enter into an Investment Advisory Agreement in respect of the Relevant Compartment and appoint an investment advisor, as specified in the relevant Final Terms, (the "**Investment Advisor**") to provide certain advisory services.

The Investment Advisory Agreement shall be governed by either German or Luxembourg law, as specified in the relevant Final Terms.

Under the Investment Advisory Agreement, the Investment Advisor undertakes to provide advisory services to the Issuer with regard to the acquisition of investments by the Issuer, which are of interest for the Issuer. Pursuant to the provisions of the Investment Advisory Agreement, the Investment Advisor has the right to delegate its tasks under the Investment Advisory Agreement to a suitable third party.

The liability of the Investment Advisor vis-à-vis the Issuer will be limited to wilful default and gross negligence. The Issuer agrees to indemnify the Investment Advisor against any liability in respect of obligations, losses, damages, fines, actions, proceedings, prosecution measures, disbursements or expenses of any kind (with the exception of those resulting from a breach of contract, non-performance or improper performance of contractual obligations where based on gross negligence or wilful default by the Investment Advisor) which may be suffered or incurred by it, or imposed on it by a court, in connection with the execution of its tasks and duties under the Investment Advisory Agreement. This indemnification is limited to the assets of the compartment for which the Investment Advisor provides its services.

Calculation Agency Agreement

Portfolio Solutions S.A. will enter into a Calculation Agency Agreement in respect of the Relevant Compartment and appoint a calculation agent, as specified in the relevant Final Terms, (the "**Calculation Agent**") to provide certain calculation agency services.

The Calculation Agency Agreement shall be governed by either German or Luxembourg law, as specified in the relevant Final Terms.

Under the Calculation Agency Agreement, the Calculation Agent will undertake to provide certain calculation agency services under the relevant terms and conditions of the Certificates issued by the Relevant Compartment. Pursuant to the provisions of the Calculation Agency Agreement, the Calculation Agent will have the right to delegate its tasks under the Calculation Agency Agreement to a suitable third party.

In principle, the liability of the Calculation Agent vis-à-vis the Issuer will be limited to wilful default and gross negligence. The Issuer will agree to indemnify the Calculation Agent against any liability in respect of obligations, losses, damages, fines, actions, proceedings, prosecution measures, disbursements or expenses of any kind (with the exception of those resulting from a breach of contract, non-performance or improper performance of contractual obligations where based on gross negligence or wilful default by the Calculation Agent) which may be suffered or incurred by it, or imposed on it by a court, in connection with the execution of its tasks and duties under Calculation Agency Agreement. This indemnification is limited to the assets of the compartment for which the Calculation Agent provides its services.

Paying Agency Agreement

Portfolio Solutions S.A. will enter into a Paying Agency Agreement in respect of the Relevant Compartment and appoint a paying agent, as specified in the relevant Final Terms, (the "**Calculation Agent**") to provide certain paying agency services.

The Paying Agency Agreement shall be governed by either German or Luxembourg law, as specified in the relevant Final Terms.

Under the Paying Agency Agreement, the Paying Agent will undertake to provide certain calculation agency services under the relevant terms and conditions of the Certificates issued by the Relevant Compartment. Pursuant to the provisions of the Paying Agency Agreement, the Paying Agent will have the right to delegate its tasks under the Paying Agency Agreement to a suitable third party.

In principle, the liability of the Paying Agent vis-à-vis the Issuer will be limited to wilful default and gross negligence. The Issuer will agree to indemnify the Paying Agent against any liability in respect of obligations, losses, damages, fines, actions, proceedings, prosecution measures, disbursements or expenses of any kind (with the exception of those resulting from a breach of contract, non-performance or improper performance of contractual obligations where based on gross negligence or wilful default by the Paying Agent) which may be suffered or incurred by it, or imposed on it by a court, in connection with the execution of its tasks and duties under Paying Agency Agreement. This indemnification is limited to the assets of the compartment for which the Paying Agent provides its services.

Custodian Bank Agreement

Portfolio Solutions S.A. will enter into a Custodian Bank Agreement in respect of the Relevant Compartment and appoint a custodian bank, as specified in the relevant Final Terms, (the "**Custodian Bank**") for the safekeeping of cash, securities and other assets, which the Relevant Compartment currently owns or will acquire in the future.

The Custodian Bank Agreement shall be governed by either German or Luxembourg law, as specified in the relevant Final Terms.

The Custodian Bank will execute the tasks set forth in the Custodian Bank Agreement, including acceptance and safe custody of cash, securities and other assets currently owned by the Issuer. The cash, securities and other assets will be held in safe custody in the name of the Custodian Bank, the Issuer or one of its representatives, or in such name as required in certain countries for the purchase of certain securities or other assets. They will be held in safe custody either by the Custodian Bank itself, or by other banks or clearing systems.

The liability of the Custodian Bank vis-à-vis the Issuer is limited to wilful default and gross negligence.

Other material contracts

Save for the agreements described above, Portfolio Solutions S.A. will in respect of the Relevant Compartment not enter into any material contracts other than in the ordinary course of business.

G. GENERAL INFORMATION ON THE CERTIFICATES

1. Types of Certificates

In the Base Prospectus, derivative securities, which provide for a derivative and structured payment component and which are not capital protected, are described.

Certificates may be issued in series (each a "**Series**") and Certificates 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 or maturity or otherwise.

2. Law governing the Certificates

The Certificates issued by the Issuer are governed by German law.

3. Status of the Certificates

The Certificates 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 Relevant Compartment, other than obligations which take priority pursuant to the Terms and Conditions or obligations preferred by mandatory provisions of law.

The rights of holders of Certificates issued with respect to a Compartment are limited to the assets of that Compartment. The Issuer is not subject to any statutory or regulatory obligation to invest the net proceeds from the issuance of the Certificates in specific assets or types of assets. The net proceeds from the issuance of the Certificates will be used in accordance with the applicable Luxembourg laws for hedging purposes of Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are exclusively available to satisfy the claims of holders of Certificates issued with respect to that Compartment, as well as of creditors, whose claims have arisen or will arise in connection with the creation, operation or liquidation of the respective Compartment. In the relationship of the holders between each other, each Compartment shall be treated as a separate entity. Furthermore, the Certificate Holders only have recourse, in compliance with the limited recourse clause under the Terms and Conditions, to the assets of the Relevant Compartment and not to the assets allocated to other compartments (if any) created by Portfolio Solutions S.A. or any other assets of Portfolio Solutions S.A. Accordingly, once all the assets allocated to the Relevant Compartment have been realised, no further steps may be undertaken against the Issuer to recover any further amount due and the right to receive any such amount shall be extinguished (unless the relevant shortfall has been caused by the Issuer's wilful intent or by tortious action).

4. Form of the Certificates

The Certificates are issued in bearer form and will be represented on issue by one or more permanent global bearer certificate(s) (each a "**Permanent Global Note**"). No bearer Certificates will be issued in or exchangeable into bearer definitive form, whether pursuant to the request of any Certificate Holder or otherwise.

The Permanent Global Note(s) for each series of Certificates will be deposited with the Clearing System specified in the relevant Final Terms.

5. Clearing and Settlement of the Certificates

The information set out below is subject to changes in or reinterpretation of the rules, regulations and procedures of Clearstream Banking AG or Clearstream Banking S.A., Euroclear Bank S.A./ N.V. as the relevant Clearing System specified 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 Certificates will be cleared through Clearstream, Germany or, as the case may be, as specified in the relevant Final Terms, Clearstream, Luxembourg, Euroclear, each as defined below.

The Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and/or identification number for any other clearing system, as the case may be, will be specified in the relevant Final Terms.

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 Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No 236/2012, as amended, and the Securities Deposit Act (*Depotgesetz*) and is supervised by the 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 S.A. ("**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 supervised by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**").

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 S.A., 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 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 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 S.A./N.V., 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium.

6. Further Information relating to the Certificates

The details regarding a specific issue of Certificates, in particular the relevant issue date; calculations regarding the redemption amount including in the case of market disruptions and adjustments; the redemption procedures and redemption date; the relevant agents; the underlying and relevant details thereof, including the exercise price or the final reference price of the underlying; the settlement currency; minimum trading size; interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Certificates and the nature of the interest; an indication where information about the past and the further performance of the underlying and its volatility can be obtained; where the underlying is a security, the name of the issuer of the security; the ISIN (international security identification number) or other such security identification code; where the underlying is an index, the name of the index; in circumstances where the index is not composed by the Issuer, where information about the index can be obtained; where the underlying does not fall within the above categories, equivalent information; where the underlying is a basket of underlyings, disclosure of the relevant weightings of each underlying in the basket; the time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process; details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of securities or aggregate amount to invest); method and time limits for paying up the Certificates and for delivery of the Certificates; a description of the manner and date in which results of the offer are to be made public; the plan of distribution and allotment of the Certificates; the process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made; an indication of the expected price at which the Certificates will be offered or the method of determining the price and the process for its disclosure (including an indication of the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser); and, if an index is the underlying and such index is a benchmark within the meaning of the Benchmark Regulation EU 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, the name of the index, the administrator legal name and whether such name appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation EU 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds will be set out in the applicable Final Terms.

The Issuer does not intend to provide any post-issuance information. However, the Issuer will supplement this Base Prospectus or publish a new Base Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Base Prospectus in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation.

7. Listing or Trading of the Certificates

Application may be made for admission of the Certificates to trading on one or more stock exchanges or multilateral trading facilities or markets, including but not limited to the Frankfurt Stock Exchange and the Stuttgart Stock Exchange. Certificates 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 Certificates 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 will also state the Last Exchange Trading Day. 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 Certificates to be offered or admitted to trading are already admitted to trading and the name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and a description of the main terms of their commitment.

8. Offering of the Certificates

The details of the offer and sale of the Certificates, in particular the relevant initial payment date, the relevant issue size, the relevant issue price, the relevant offer or subscription period, if any, any shortening or extension of the offer or subscription period, if any, the relevant minimum investment amount, if any, information on the method for delivery of the Certificates, 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 Certificates is subject, with regard to each issue of Certificates under the Base Prospectus will be set out in the applicable Final Terms. The applicable Final Terms will state the commissions paid by the Issuer, if any, in particular any underwriting and/or placing fee, selling commission and listing commission.

The applicable Final Terms will, if applicable, also state if the Certificates will be consolidated and form a single series with previously issued certificates.

9. Rating of the Certificates

Certificates to be issued under the Base Prospectus will not be rated.

10. Maturity of the Certificates: Issuer Extension Option

Where the Certificates are Fixed Term Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate (Option Ib), Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option (Option IIb) or Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate (Option IIIb), the Certificates expire – provided that the Certificates are not terminated upon an Ordinary Termination or, as the case may be, an Extraordinary Termination by the Issuer in accordance with the Terms and Conditions – on the Maturity Date, subject to an Issuer Extension Option (as defined below).

Where the Certificates are Open End Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate (Option Ia), Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option (Option IIa) or Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate (Option IIIa), the Certificates have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined maturity date, and thus no defined term. Therefore, these Certificates will mature either upon exercise by the Certificate Holders in accordance with the Terms and Conditions or upon an Ordinary Termination or, as the case may be, an Extraordinary Termination by the Issuer in accordance with the Terms and Conditions. As a result, the Certificate Holder's right vested in those Certificates must be exercised by the respective Certificate Holder on a specific Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Terms and Conditions of the Certificates, if the Certificate Right is to be asserted.

Where the Certificates are Fixed Term Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate (Option Ib), Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option (Option IIb) or Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate (Option IIIb), the Issuer under the Terms and Conditions of the Certificate may be entitled to extend, by giving notice to the Certificate Holders, the maturity of the Certificates once or several times for an additional period of calendar months to be specified in the Terms and Conditions of the Certificate (the "**Issuer Extension Option**"). There is no limit to the number of times the Issuer may extend the maturity of the Certificates. To the extent that the Issuer exercises the Issuer Extension Option, the Certificates will be redeemed later than scheduled at the Issue Date of the Certificates.

11. Exercise Rights of the Certificate Holders

Where the Certificates are Open End Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate (Option Ia), Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option (Option IIa) or Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate (Option IIIa), each Certificate Holder has, subject to an Exercise Restriction, the right to exercise some or all of its outstanding Certificates (the "**Exercise Right**"). The Exercise Right may be exercised in accordance with the provisions of the Terms and Conditions with effect as of an Exercise Date as defined in the Terms and Conditions by submitting a written declaration (the "**Declaration of Exercise**") to the Certificate Agent and transferring the Certificates to the Certificate Agent, either by (i) irrevocable instructions to the Certificate Agent

to withdraw the Certificates from the Certificates depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Certificate Agent's account with the Clearing System.

12. Termination Rights of the Issuer

The following termination rights are, in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates, attached to the Certificates:

Ordinary termination right of the Issuer

The Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates by giving notice in accordance with the Terms and Conditions, as of each Exercise Date and to redeem the Certificates against payment of the Redemption Amount or, as the case may be, delivery of the Additional Certificate, all as defined in the applicable Final Terms.

Extraordinary termination right of the Issuer

The Issuer is in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates, under certain circumstances, e.g., in case that (i) the determination and/or publication of the price of the Underlying is discontinued permanently or (ii) that the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof, entitled, but not obliged, to extraordinary terminate and redeem the Certificates in total. In such case, each Certificate Holder is entitled to demand the payment of a redemption amount in relation to this early redemption. However, the Certificate Holder is not entitled to request any further payments on the Certificates after the relevant termination date.

H. GENERAL FUNCTIONING OF THE CERTIFICATES

The following description of the Certificates includes a description of the entitlement and further features of the Certificates, as provided for in the Terms and Conditions of the Certificates, and terms and expressions defined in other parts of the Base Prospectus and not otherwise defined in this "General Functioning of the Certificates" shall have the same meanings in this part of the Base Prospectus.

All payments relating to the Certificates are made in the Settlement Currency specified in the relevant Final Terms.

1. Dependency on the Underlying

The value of the Certificates during their term depends on the performance of the Underlying which may be a fund unit (including a fund unit in a hedge fund and a fund unit in an exchange traded fund), a reference share, an index, a debt security, a futures contract or a basket the components of which are fund units (including fund units in a hedge fund and fund units in an exchange traded fund), reference shares, indices, debt securities and/or futures contracts. In case the Price of the Underlying increases, also the value of the Certificates (disregarding any special features of the Certificates) is likely to increase.

2. Functioning of the Certificates

The Redemption Amount, if any, to be received by the Certificate Holder upon maturity of the Certificates depends on the performance of the Underlying. In detail:

A) Open End Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate (Option Ia):

The Certificates allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Certificates also participate in the negative development of the Underlying.

Certificate Holders receive on the Repayment Date to be determined upon exercise or termination of the Certificates a Redemption Amount in the Settlement Currency, the amount of which depends on the Settlement Price of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Settlement Price of the Underlying with the Fee Adjustment Factor and the Leverage Factor, if applicable.

During their term, the Certificates do not generate any regular income (e.g., dividends or interest).

B) Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option (Option IIa):

The Certificates allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Certificates also participate in the negative development of the Underlying.

Subject to the election right of the Issuer described below, Certificate Holders receive on the Repayment Date to be determined upon exercise or termination of the Certificates a Redemption Amount in the Settlement Currency, the amount of which depends on the Settlement Price of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Settlement Price of the Underlying with the Fee Adjustment Factor and the Leverage Factor, if applicable.

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg and being invested in the Underlying ("**Hypothetical Investor**") in accordance with the rules governing the Underlying would upon redemption of the Underlying as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of one or more assets or, as the case may be, a participation in a pool of assets (these asset(s) are or, as the case may be, this participation is referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver, if applicable, in addition to the payment of the Redemption Amount, on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by an issuer specified in the Terms and Conditions under

German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a Hypothetical Investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the Terms and Conditions in order to exercise the security right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in the Settlement Currency. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is only possible as specified in the Terms and Conditions.

The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.

The Issuer is entitled to opt on the Valuation Date for the delivery of one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by an issuer specified in the Terms and Conditions under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a Hypothetical Investor in a portfolio of money market instruments and other liquid assets, in a number, which economically equals the amount of the Redemption Amount instead of the payment of the Redemption Amount. Such bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) has a pre-defined term as specified in the Terms and Conditions and may be terminated by its holder in accordance with the procedure described in the terms and conditions in order to realise the embedded economic value by payment of a cash amount. The Certificate Holder shall not be entitled to request payment of a cash amount instead of the delivery of such bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) in the appropriate number.

During their term, the Certificates do not generate any regular income (e.g., dividends or interest).

C) Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate (Option IIIa):

The Certificates allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Certificates also participate in the negative development of the Underlying.

Certificate Holders receive on the Repayment Date to be determined upon exercise or termination of the Certificates a Redemption Amount in the Settlement Currency, the amount of which depends on the Settlement Price of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Settlement Price of the Underlying with the Fee Adjustment Factor and the Leverage Factor, if applicable.

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Redemption Amount, a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg and being invested in the Underlying ("**Hypothetical Investor**") in accordance with the rules governing the Underlying would upon redemption of the Underlying as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of one or more assets or, as the case may be, a participation in a pool of assets (these asset(s) are or, as the case may be, this participation is referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver, if applicable, in addition to the payment of the Redemption Amount on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by an issuer specified in the Terms and Conditions under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a Hypothetical Investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the Terms and Conditions in order to exercise the Certificate Right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in the Settlement Currency. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is only possible as described in the Terms and Conditions.

The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.

During their term, the Certificates do not generate any regular income (e.g., dividends or interest).

D) Fixed Term Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate (Option Ib):

The Certificates allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Certificates also participate in the negative development of the Underlying.

Certificate Holders receive on the Repayment Date a Redemption Amount in the Settlement Currency, the amount of which depends on the Settlement Price of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Settlement Price of the Underlying with the Fee Adjustment Factor and the Leverage Factor, if applicable.

During their term, the Certificates do not generate any regular income (e.g., dividends or interest).

E) Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option (Option IIb):

The Certificates allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Certificates also participate in the negative development of the Underlying.

Subject to the election right of the Issuer described below, Certificate Holders receive on the Repayment Date a Redemption Amount in the Settlement Currency, the amount of which depends on the Settlement Price of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Settlement Price of the Underlying with the Fee Adjustment Factor and the Leverage Factor, if applicable.

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg and being invested in the Underlying ("**Hypothetical Investor**") in accordance with the rules governing the Underlying would upon redemption of the Underlying as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of one or more assets or, as the case may be, a participation in a pool of assets (these asset(s) are or, as the case may be, this participation is referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver, if applicable, in addition to the payment of the Redemption Amount on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by an issuer specified in the Terms and Conditions under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a Hypothetical Investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the Terms and Conditions in order to exercise the security right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in the Settlement Currency. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is only possible as specified in the Terms and Conditions.

The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.

The Issuer is entitled to opt on the Valuation Date for the delivery of one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by an issuer specified in the Terms and Conditions under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a Hypothetical Investor in a portfolio of money market instruments and other liquid assets, in a number, which economically equals the amount of the Redemption Amount instead of the payment of the Redemption Amount. Such bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) has a pre-defined term as specified in the Terms and Conditions and may be terminated by its holder in accordance with the procedure described in the terms and conditions in order to realise the embedded economic value by payment of a cash amount. The Certificate Holder shall not be entitled to request payment of a cash amount instead of the delivery of such bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) in the appropriate number.

During their term, the Certificates do not generate any regular income (e.g., dividends or interest).

F) Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate (Option IIIb):

The Certificates allow investors to participate in the positive development of the Underlying. Conversely, investors in Certificates also participate in the negative development of the Underlying.

Certificate Holders receive on the Repayment Date a Redemption Amount in the Settlement Currency, the amount of which depends on the Settlement Price of the Underlying. The Redemption Amount is calculated by multiplying the Settlement Price of the Underlying with the Fee Adjustment Factor and the Leverage Factor, if applicable.

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Redemption Amount, a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg and being invested in the Underlying ("**Hypothetical Investor**") in accordance with the rules governing the Underlying would upon redemption of the Underlying as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of one or more assets or, as the case may be, a participation in a pool of assets (these asset(s) are or, as the case may be, this participation is referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver, if applicable, in addition to the payment of the Redemption Amount on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by an issuer specified in the Terms and Conditions under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a Hypothetical Investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the Terms and Conditions in order to exercise the Certificate Right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in the Settlement Currency. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is only possible as described in the Terms and Conditions.

The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.

During their term, the Certificates do not generate any regular income (e.g., dividends or interest).

I. DESCRIPTION OF THE UNDERLYING

The Certificates will be based on the performance of a fund unit (including a fund unit in a hedge fund or a fund unit in an exchange traded fund), a reference share, an index, a debt security, a futures contract or a basket the components of which are fund units (including fund units in a hedge fund or fund units in an exchange traded fund), reference shares, indices, debt securities and/or futures contracts.

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.

J. TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES

Introduction

The Terms and Conditions of the Certificates Notes (the "Terms and Conditions") are set forth below for six options:

- *Option Ia comprises the set of Terms and Conditions that apply to Open End Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate.*
- *Option IIa comprises the set of Terms and Conditions that apply to Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option.*
- *Option IIIa comprises the set of Terms and Conditions that apply to Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate.*
- *Option Ib comprises the set of Terms and Conditions that apply to Fixed Term Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate.*
- *Option IIb comprises the set of Terms and Conditions that apply to Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option.*
- *Option IIIb comprises the set of Terms and Conditions that apply to Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate.*

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterized accordingly by indicating the respective optional provision through instructions set out in square brackets within the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms the Issuer will determine which of Option Ia, Option IIa, Option IIIa, Option Ib, Option IIb or Option IIIb, including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Certificates by replicating the relevant provisions.

The language of the Prospectus is English. The set of Terms and Conditions for each of these options is written in the German language and provided with an English language translation. In accordance with § 17 of the Terms and Conditions, the German language version is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

Option Ia – Zertifikatsbedingungen, die bei nicht endfälligen Performance Tracker Zertifikaten ohne Lieferung eines Zusatzzertifikats Anwendung finden

Zertifikatsbedingungen

Teil 1: Definitionen

Im Rahmen dieser Zertifikatsbedingungen finden, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen, die folgenden Definitionen Anwendung:

A.

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht dem Kurs bzw. Stand des Basiswerts am Bewertungstag.]

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (wie nachfolgend definiert), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Bewertungstag verlangt hätte. [[Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen definiert), so bleibt dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts unberücksichtigt.]] [Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Bedingungen definiert), so wird dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts mitberücksichtigt]]

[Im Fall der **nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors** in [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] an einem Tag bezeichnet der "Abrechnungskurs" den gewichteten durchschnittlichen Wert der Nettoinventarwerte [der Fondsanteile an dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*], die an den Tagen der teilweisen Orderausführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.]]

[Der "**Anlageberater**" bezeichnet [•].]

[Der "**Anlageverwalter**" der Referenz-Gesellschaft bezeichnet [•].]

[Der "**Asset Manager**" bezeichnet [•].]

Option Ia - Terms and Conditions that apply to Open End Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate

Terms and Conditions

Part 1: Definitions

Within these Terms and Conditions, the following definitions, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions, apply:

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals the price or level, as applicable, of the Underlying on the Valuation Date.]

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals an amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (as defined herein), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as of the Valuation Date. [[If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset shall not be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]] [If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset will be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]]

[In case of **partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor** in the [Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on the relevant day, the "Settlement Price" is the weighted average of the Net Asset Values of [the Fund Units in the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed.]]

[The "**Investment Advisor**" means [•].]

[The "**Investment Manager**" of the Reference Company means [•].]

[The "**Asset Manager**" means [•].]

["**Ausübungsbeschränkung**" bezeichnet jede an einem Ausübungstag für einen Hypothetischen Investor geltende Beschränkung der Rücknahme der *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].*]

["**Exercise Restriction**" means each restriction this is applicable on an Exercise Date to a Hypothetical Investor which restricts the redemption of *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •].*]

B.

[Der "**Bankgeschäftstag**" [bezeichnet [•].] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [Luxemburg] [, Liechtenstein] [•] [und] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind, das real-time gross settlement system (T2, Betreiber: Eurosystem) oder ein Nachfolgesystem geöffnet ist und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt.]]

[The "**Banking Day**" [means [•].] [means each day on which the banks in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] and [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] are open for general business, the real-time gross settlement system (T2, operator: Eurosystem) or any successor system thereto is open and the Clearing System settles Certificates dealings.]]

Der "**Basiswert**" entspricht [•].

The "**Underlying**" means [•].

*[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Fondsanteil**") an [Fonds einfügen: •] (der "**Fonds**") der [Fondsgesellschaft einfügen: •].]*

*[in the case of a Fund Unit as the Underlying, add the following text: (the "**Fund Unit**") of [insert fund: •] (the "**Fund**") of [insert fund company: •].]*

*[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert zusätzlich einfügen: (die "**Referenz-Aktie**") der [•] (die "**Referenz-Gesellschaft**").]*

*[in the case of a Reference Share as the Underlying, add the following text: (the "**Reference Share**") in [•] (the "**Reference Company**").]*

*[im Fall eines Index als Basiswert 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].]*

*[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**").]*

*[im Fall eines Korbs als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Korb**"), zusammengesetzt aus den jeweiligen Korbbestandteilen, wie er von [•] [der Berechnungsstelle] berechnet und veröffentlicht wird.]*

*[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].]*

[Der "**Bewertungstag**" entspricht [•] [im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen [•] [dem maßgeblichen Ausübungstag, als dem Tag, zu dem die Bewertung des Basiswerts vorgenommen wird.]] Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Bewertungstag.]

[The "**Valuation Date**" means [•] [in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions, [•] [the relevant Exercise Date, being the date, on which the valuation of the Underlying is effected.]] If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Valuation Date.]

D.

[Die "**Depotbank [und Zahlstelle]**" bezeichnet [•].]

[The "**Depository Bank [and Paying Agent]**" means [•].]

F.

[Der "**Festlegungstag**" bezeichnet den [•]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Festlegungstag.]

[The "**Fixing Date**" means [•]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Fixing Date.]

[Der "**Fondsgeschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von Fondsanteilen durch den Hypothetischen Investor für [•] [jeden Planmäßigen Fondsgeschäftstag, zu dem der Fonds nach Einschätzung der Berechnungsstelle tatsächlich [Anteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ohne wesentliche Beschränkungen zurücknimmt.]]

[The "**Fund Business Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of Fund Units by the Hypothetical Investor each [•] [Scheduled Fund Business Day, on which the Fund, in the opinion of the Calculation Agent, redeems [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] without any material restrictions.]]

G.

[Der "**Geschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [•] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]]

[The "**Business Day**" [means [•]] [means each day on which the banks in [•] are open for general business.]]

H.

[Der "**Handelstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von [Fondsanteilen] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] durch den Hypothetischen Investor für [•].]]

[The "**Trading Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] by the Hypothetical Investor each [•].]]

[Der "**Hebelfaktor**" [beträgt [•]].]

[The "**Leverage Factor**" [amounts to [•]].]

[Der "**Hypothetische Investor**" bezeichnet einen hypothetischen Investor in die [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •], in der Rechtsform einer nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründeten Gesellschaft mit Geschäftssitz im Großherzogtum Luxemburg.]

[The "**Hypothetical Investor**" means a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg, in the [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

I.

Der "**Investment Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" means [•].]

K.

[**"Korbbestandteil"** bezeichnet [•].]

[**"Basket Component"** means [•].]

Der "**Kurs des Basiswerts**" entspricht

The "**Price of the Underlying**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: dem [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs des Basiswerts.]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price of the Underlying as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: dem von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts.]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price of the Underlying as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

[im Fall eines Korbs als Basiswert einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Korbbestandteile [multipliziert mit der [prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb].]

[in the case of a Basket as the Underlying insert: [•] [the sum of the respective Prices of the Basket Components [each multiplied by the [percentage] weighting of the respective Basket Components within the Basket].]

[Der "**Kurs des Korbbestandteils**" entspricht

[The "**Price of the Basket Components**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [jeweiligen] [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [relevant] [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: de[m][n] [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: de[m][n] von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

M.

[**"Maßgebliche Börse"** bezeichnet [•].]

[**"Relevant Exchange"** means [•].]

[**"Maßgebliche Terminbörse"** bezeichnet [•].]

[**"Relevant Futures and Options Exchange"** means [•].]

N.

[Der "**Nettoinventarwert**" ("**NAV**") entspricht dem Nettoinventarwert [des Fonds je Fondsanteil] [•], zu dem tatsächlich Rücknahmeaufträge durch den Hypothetischen Investor ausgeführt würden, wenn diese bis zum Orderannahmeschluss an dem Tag abgegeben worden wären, an dem nach den Bestimmungen der [Fondsdokumente] [•] (§ 10 (2)) letztmalig eine Order zum Bewertungstag erteilt werden kann. In Bezug auf Rücknahmen werden etwaige Kosten, Steuern und Gebühren im Zusammenhang mit den Rücknahmen abgezogen. Im Fall einer teilweisen Ausführung eines Rücknahmeauftrags wird die Berechnungsstelle in ihrer Berechnung den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte aller teilweise ausgeführten Aufträge ansetzen, vorausgesetzt der erteilte Auftrag wird vollständig ausgeführt.

[The "**Net Asset Value**" ("**NAV**") means [the Fund's net asset value per Fund Unit] [•] at which a redemption order given by the Hypothetical Investor before the relevant dealing deadline on the last day on which according to the terms of the [Fund Documents] [•] (§ 10 (2)) an order can be placed for the relevant Valuation Date would be actually executed. In respect of redemptions any related costs, taxes and fees will be deducted. In case of partial executions of such a redemption order, the Calculation Agent will include in its calculation the weighted average of the net asset values of the partial executions of such orders, provided that the entirety of the initial order is executed.

(**Zur Klarstellung:** Im Falle von Teilausführungen einer Order bezeichnet der "Nettoinventarwert" den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte der Teilausführungen einer solchen Order, sofern die ursprüngliche Order insgesamt vollständig ausgeführt

(**For the avoidance of doubt,** in case of partial executions of a redemption order the "Net Asset Value" is the weighted average of Net Asset Values which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the

wird. Nach den Regelungen [des Fonds für Rücknahmeorder] [•] kann der Fall eintreten, dass auch rechtzeitig bis zum Orderannahmeschluss [des Fonds] [•] für einen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] abgegebene Rücknahmeorder nicht vollständig mit Wirkung zu diesem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] zurückgenommen, sondern teilweise auf den oder die folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] verschoben werden, weil das Volumen akzeptierter Rücknahmeorder für diesen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] überschritten wurde oder bereits verschobene Rücknahmeorder vorrangig berücksichtigt werden. [In einem solchen Fall wird der Wert [eines Fondsanteils am Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] nicht nur auf Grundlage des Nettoinventarwerts [des Fonds] [•] an dem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], für den die Rücknahmeorder abgegeben wurde, ermittelt, sondern es kommt für die Wertermittlung auch auf den jeweiligen Nettoinventarwert [des Fonds] [•] an den darauffolgenden [Fondsgeschäftstagen] [Handelstagen] an.]]

P.

[Der "**Planmäßige Fondsgeschäftstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass der Fonds (i) Fondsanteile zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Fondsanteilen ausführt.]]

[Der "**Planmäßige Handelstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass die Referenz-Gesellschaft (i) Referenz-Aktien zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Referenz-Aktien ausführt.]]

R.

[Der "**Roll-Over Stichtag**" entspricht [dem letzten Handelstag] [dem ersten Handelstag nach dem letzten Handelstag] [•] des Futures-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse. Sollte an diesem Tag nach billigem Ermessen der Emittentin an der Maßgeblichen Terminbörse 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.]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [•]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags bzw. des Außerordentlichen Kündigungstags den **vollständigen** Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung

entirety of the order is executed. It might be the case that, in accordance with the rules [of the Fund applicable to executions of a redemption] [•], also redemption orders given in time before the relevant dealing deadline [of the Fund] [•] on the [Fund Business Day] [Trading Day] are not entirely executed with effect as of such the [Fund Business Day] [Trading Day], but are partially postponed to the following [Fund Business Day] [Trading Day], since the volume of accepted redemption orders in relation to such [Fund Business Day] [Trading Day] has been exceeded or since redemption orders which have already been postponed are given priority. [In this case, the value of [a Fund Unit in the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is calculated not only on the basis of the [Fund's] [•] net asset value on the [Fund Business Day] [Trading Day], as of which redemption orders have been given, but also on the basis of the [Fund's] [•] net asset values on the following [Fund Business Days] [Trading Day].]]

[The "**Scheduled Fund Business Day**" means [•] [any Business Day on which the Fund is scheduled to (i) redeem Fund Units, and (ii) execute subscriptions of Fund Units.]]

[The "**Scheduled Trading Day**" means [•] [any Business Day on which the Reference Company is scheduled to (i) redeem Reference Shares, and (ii) execute subscriptions of Reference Shares.]]

[The "**Roll Over Date**" means [the last Trading Day] [the first Trading Day after the last Trading Day] [•] of the Futures Contract on the Relevant Futures and Options Exchange. 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 Futures and Options Exchange 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.]

[The "**Repayment Date**" means [•]]

[The "**Repayment Date**" means [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be, would have received **full** liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of the Fund Units as at the

die Rücknahme der Fondsanteile zu dem Bewertungstag bzw. dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht (i) im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags den Rückgabeerlös bzw. den Sachwert für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Bewertungstag verlangt hätte bzw. (ii) im Fall der außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Außerordentlichen Kündigungstags den Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]

Sollte ein Hypothetischer Investor den Rückgabeerlös im Zusammenhang mit der Rückgabe [der Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* **in Teilzahlungen** erhalten, entspricht der Rückzahlungstag für die Zwecke von Zahlungen an die Zertifikatsinhaber jeweils dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach jedem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor eine Teilzahlung des Rückgabeerlös erhalten hätte. Der Begriff "Rückzahlungstag" umfasst in diesem Fall sämtliche Rückzahlungstage.]

V.

["**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet eine Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, oder eine Gesellschaft, die die Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert, oder jede Gesellschaft, die mit der Emittentin unter gemeinsamer Kontrolle steht. Hierin verwendet bedeutet **Kontrolle** das Innehaben der Mehrheit der Stimmrechte der Gesellschaft und kontrolliert durch und **kontrolliert** sind dementsprechend auszulegen.]

[Die "**Verwaltungsgesellschaft**" bezeichnet [•].]

Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be.]]

[The "**Repayment Date**" means (i) in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date would have received liquidation proceeds or, as the case may be, the Tangible Asset for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as at the relevant Valuation Date, or, as the case may be, (ii) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions, not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the Extraordinary Termination Date, would have received liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as at the Extraordinary Termination Date.]

If a Hypothetical Investor received liquidation proceeds in relation to [the Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* by **payment in instalments**, Settlement Date means for the purposes of payments to the Certificate Holders, in each case, the [•] [Banking Day] [•] after each day on which a Hypothetical Investor would have received an instalment payment of the liquidation proceeds. In such case, the term "Repayment Date" shall also refer to all Repayment Dates.]

["**Affiliate**" means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer, or any entity under common control with the Issuer. As used herein **control** means the ownership of a majority of the voting power of the entity and **controlled by** and **controls** shall be construed accordingly.]

[The "**Administrator**][**Management Company**]" means [•].]

Teil 2: Besondere Zertifikatsbedingungen

Part 2: Special Conditions of the Certificates

§ 1

Emittentin; Zertifikatsrecht

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "**Compartment [•]**") (die "**Emittentin**").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [•] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der Emittentin werden am [•] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [•] ("[•]") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [•] (das "**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.
- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer Außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, bei wirksamer Ausübung der Zertifikate gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung zu erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").
- (4) Der "**Abrechnungsbetrag**" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin

§ 1

Issuer; Certificate Right

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting for the account of its Compartment [•] (the "**Compartment [•]**") (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [•] Certificates (the "**Certificates**") of the Issuer will be issued on [•] (the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [•] ("[•]") (the "**Settlement Currency**") as up to [•] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.
- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an Extraordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive in case of a valid exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency (the "**Certificate Right**").
- (4) The "**Redemption Amount**", in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 3 of these Terms and Conditions, is, subject to a reduction due to the

gemäß § 3 dieser Zertifikatsbedingungen in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts * Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebelfaktor]

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[,]und]

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [•] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [•] [0,1] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "Monate_(t)" die Anzahl von jeweils ersten Tagen eines jeden [Kalendermonats] [•] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen[,]und]

"**Hebelfaktor**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2

Laufzeit der Zertifikate; Ausübungsrecht der Zertifikatsinhaber

- (1) Die Zertifikate haben keine begrenzte Laufzeit, sondern enden nur im Falle einer Ausübung durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder einer Ordentlichen Kündigung bzw. Außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 bzw. § 13 dieser Zertifikatsbedingungen.

limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[,]and]

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [•] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [•] [0.1] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "**Months_(t)**" equals the number of first days of each [calendar month] [•], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t) (including)][,]and]

"**Leverage Factor**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2

Term of the Certificates; Exercise Right of the Certificate Holders

- (1) The Certificates do not have a maturity date and therefore will mature either upon exercise by the Certificate Holders in accordance with § 2 (2) of these Terms and Conditions or upon an Ordinary Termination or, as the case may be, an Extraordinary Termination by the Issuer in accordance with § 3 or § 13 of these Terms and Conditions.

- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, sämtliche oder einzelne seiner ausstehenden Zertifikate auszuüben (das "**Ausübungsrecht**"). Vorbehaltlich einer Ausübungsbeschränkung kann das Ausübungsrecht in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Ausübungstag ausgeübt werden. "**Ausübungstag**" ist jeweils [•] und jeder von der Emittentin von Zeit zu Zeit als solcher bezeichnete Tag, der den Zertifikatsinhabern gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitgeteilt wird.
- (3) Der Zertifikatsinhaber muss sein Ausübungsrecht spätestens [•] vor dem gewünschten Ausübungstag gegenüber der Zertifikatsstelle (§ 12) ausüben, indem er eine schriftliche Erklärung (die "**Ausübungserklärung**") einreicht und die Zertifikate der Zertifikatsstelle übermittelt, entweder durch (i) sofern anwendbar, eine unwiderrufliche Anweisung gegenüber der Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem Wertpapierdepot, das diese verwaltet, zu nehmen, oder (ii) Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Zertifikatsstelle beim Clearingsystem.
- (2) Each Certificate Holder has the right to exercise some or all of its outstanding Certificates (the "**Exercise Right**"). Subject to an Exercise Restriction, the Exercise Right may be exercised in accordance with the following provisions with effect to an Exercise Date. "**Exercise Date**" is [•] and each date specified as such by the Issuer from time to time and notified to the Certificate Holders in accordance with § 15 of these Terms and Conditions.
- (3) The Certificate Holder shall exercise the Exercise Right no later than [•] prior to the desired Exercise Date, by submitting a written declaration (the "**Declaration of Exercise**") to the Certificate Agent (§ 12) and transferring the Certificates to the Certificate Agent, either by (i) irrevocable instructions to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the Certificates depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Certificate Agent's account with the Clearing System.

Eine Ausübungserklärung muss unter anderem beinhalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers;
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Ausübungsrecht ausgeübt wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll.

Geht eine Ausübungserklärung der Zertifikatsstelle nach dem [•] [Geschäftstag] [•] [vor dem betreffenden] [Ausübungstag] zu oder wurden die Zertifikate, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht spätestens am [•] [•] [Geschäftstag] [•] [vor dem betreffenden] [Ausübungstag] an die Zertifikatsstelle geliefert, dann wird die Ausübungserklärung als Ausübungserklärung in Bezug auf den unmittelbar folgenden Ausübungstag behandelt, sofern die Voraussetzungen dieses Absatzes (3) zu diesem unmittelbar folgenden Ausübungstag erfüllt sind. Anderenfalls ist die Ausübungserklärung unwirksam. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Ausübungsrechts in der Ausübungserklärung durchgeführt wurde, von der Anzahl der an die Zertifikatsstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Ausübungserklärung so behandelt, als sei sie für

A Declaration of Exercise must contain, among other things:

- (a) the name and address of the Certificate Holder;
- (b) Certificate identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

If a Declaration of Exercise is received by the Certificate Agent after the [•] [•] [Business Day] [•] [prior to the respective] [Exercise Date] or if the Certificates to which the Declaration of Exercise relates are not delivered, or not delivered to the Certificate Agent at the latest on the [•] [Business Day] [•] [prior to the respective] [Exercise Date], then the Declaration of Exercise shall be treated as Declaration of Exercise in relation to the immediately succeeding Exercise Date, provided that the requirements of this subparagraph (3) are met on this immediately succeeding Exercise Date. Otherwise, the Declaration of Exercise shall be ineffective. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Declaration of Exercise deviates from the number of Certificates transferred to the Certificate Agent, the Declaration of Exercise

die Anzahl an Zertifikaten eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle zusätzlichen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgesandt.

shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any surplus Certificates are transferred back to the Certificate Holder at the latter's expense and risk.

- (4) [Die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [•] ist die Zertifikatsstelle (die "**Zertifikatsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zertifikatsstelle durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zertifikatsstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) Die Zertifikatsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Zertifikatsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (6) Die Zertifikatsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Weder die Emittentin, die Zertifikatsstelle noch die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von auszuübenden Zertifikaten zu prüfen.

- (4) [LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [•] is the certificate agent (the "**Certificate Agent**"). The Issuer has the right to replace the Certificate Agent at any time with another company as well as to appoint one or several additional certificate agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) The Certificate Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Certificate Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Certificate Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (6) The Certificate Agent acts solely as agent of the Issuer and has no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. Neither the Issuer, the Certificate Agent nor the Paying Agent are required to verify the authority of persons exercising Certificates.

§ 3

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mit einer Frist von mindestens [•] [zu einem Ausübungstag] [•] zu kündigen und zum entsprechenden Abrechnungsbetrag zu tilgen.

§ 3

Ordinary termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates by giving at least [•] prior notice in accordance with § 15 of these Terms and Conditions, as of [each Exercise Date] [•] and to redeem the Certificates at the relevant Redemption Amount.

§ 4

Bonus; Zwischenzahlungen

Auf die Zertifikate werden keine Zahlungen eines Bonus oder sonstige Zwischenzahlungen geleistet.

§ 4

Bonus; Interim Payments

No payments of a bonus or any interim payments are made on the Certificates.

§ 5

Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Überweisung des Abrechnungsbetrags bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (§ 13) in der Auszahlungswährung bis zum Rückzahlungstag über die

§ 5

Settlement of the Certificates; Period of Presentation

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), arrange until the Repayment Date for the transfer of the Redemption Amount or of the Extraordinary Termination Amount (§ 13), as the case may be, in the Settlement Currency via

Zahlstelle an das Clearingsystem zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber veranlassen. Die Zahlung an das Clearingsystem (§ 9 (2)) befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Zertifikaten.

the Paying Agent to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificate Holders. The payment to the Clearing System (§ 9 (2)) shall discharge the Issuer from its obligations under the Certificates in the amount of such payment.

- (2) Soweit für die Bestimmung des Einlösungsbetrages bzw. sonstiger unter diesen Zertifikatsbedingungen zahlbaren Beträge Währungsumrechnungen aus anderen Währungen in die Abrechnungswährung erforderlich sind, nimmt die Berechnungsstelle diese nach billigem Ermessen (gemäß § 317 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB")) vor.
- (2) If any conversions from other currencies into the Settlement Currency are necessary for the determination of the Redemption Amount or of any other amount payable under the Certificates, such conversions shall be made by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the German Civil Code ("BGB")).
- (3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen unter diesen Bedingungen anfallenden Steuern, Abgaben, Transaktionsgebühren und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den an den Zertifikatsinhaber zahlbaren Beträgen zur Begleichung von Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen den erforderlichen Betrag einzubehalten oder abzuziehen. Jeder Zertifikatsinhaber hat die Emittentin bzw. die Zahlstelle von Verlusten, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten, die ihr in Verbindung mit derartigen Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate des jeweiligen Zertifikatsinhabers entstehen, freizustellen.
- (3) All taxes, charges, transaction fees and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under these Terms and Conditions shall be borne and paid by the respective Certificate Holder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct, as the case may be, from any amount payable to the Certificate Holder such amount required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Certificate Holder shall reimburse the Issuer or the Paying Agent, as the case may be, from any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Certificates of the relevant Certificate Holder.
- (4) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.
- (4) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 BGB is reduced to ten years.

§ 6

Status; Verwendungsreihenfolge

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [•] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.
- (2) Barmittel, die die Emittentin aus ihren Vermögensanlagen, den von ihr abgeschlossenen Vertragsverhältnissen oder unter der Emission

§ 6

Status; Application of Funds

- (1) The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer with respect to the Compartment [•], except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.
- (2) Cash funds which the Issuer receives from its investments, contractual relationships entered into or in relation to the issuance of the

der Zertifikate erhält, werden gemäß folgender Reihenfolge verwendet:

- (a) Zahlung von gegebenenfalls bestehenden Steuerverbindlichkeiten der Emittentin oder Verbindlichkeiten, die aufgrund zwingenden Rechts vorrangig sind, soweit fällig und zahlbar;
- (b) Erfüllung sonstiger Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●], insbesondere der Verwaltungs- und Administrationskosten der Emittentin;
- (c) Zahlung von Beträgen, soweit fällig und zahlbar, unter diesen Zertifikatsbedingungen.

Die vorstehende Verwendungsreihenfolge findet auf alle Barmittelbestände der Emittentin Anwendung, unabhängig davon, wann diese der Emittentin zufließen. Dabei werden nur solche Verbindlichkeiten berücksichtigt, die zum Zeitpunkt des Barmittelzuflusses bei der Emittentin bereits entstanden sind. Nur soweit nach Erfüllung der Verpflichtungen einer Stufe der Verwendungsreihenfolge noch Barmittel vorhanden sind, erfolgt eine Erfüllung der nachrangig geregelten Verbindlichkeiten. Innerhalb einer Stufe aufgeführte Verbindlichkeiten sind untereinander gleichrangig; ihre Erfüllung erfolgt gegebenenfalls anteilig.

§ 7

Luxemburger Verbriefungsgesetz

- (1) Gemäß dem Verbriefungsgesetz können die Satzungen einer Verbriefungsgesellschaft den Verwaltungsrat ermächtigen, ein oder mehrere Sondervermögen zu bilden, die jeweils voneinander unabhängigen Teilen des Gesamtvermögens entsprechen (jedes einzelne als Sondervermögen bezeichnet ein "**Compartment**"). Die Satzung der Emittentin ermächtigt den Verwaltungsrat der Emittentin solche Compartments zu gründen. Die Aktiva und Passiva, die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eines Compartments dienen ausschließlich der Befriedigung der Ansprüche und Rechte der Gläubiger, deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Liquidierung des jeweiligen Compartments entstanden sind oder entstehen.
- (2) Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass die Emittentin (a) dem Verbriefungsgesetz

Certificates shall be applied in the following order:

- (a) Payment of any Issuer's tax liabilities, if any, or liabilities ranking senior by mandatory legal provision, when due and payable;
- (b) Fulfilment of other obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], in particular management and administration costs of the Issuer;
- (c) Payment of any amount, when due and payable, under these Terms and Conditions.

The above priority of payments applies to any cash funds of the Issuer, irrespective when they are received by the Issuer. In this context only obligations are taken into account, which have already been created at the time of the accrual of the cash funds. Only if cash funds are still available after application to the relevant level of the priority of payments, they are applied for fulfilment of subordinated obligations. Obligations on the same level rank *pari passu* among each other; their fulfilment is effected on a pro-rata basis.

§ 7

Luxembourg Securitisation Law

- (1) According to the Securitisation Law, the articles of incorporation of the Issuer may authorise its board of managers to create one or more separate estates which are independent parts of the Issuer's estate (each individual estate is referred to as a "**Compartment**"). The articles of incorporation of the Issuer authorise the Issuer's board of managers to create such Compartments. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are exclusively available to satisfy the rights of the creditors whose claims have arisen or will arise with the creation, operation or liquidation of such Compartment.
- (2) The Certificate Holders acknowledge and accept that the Issuer (a) is subject to the Securitisation Law and (b) has by a resolution of its board of

unterliegt und (b) durch Entscheidung des Verwaltungsrates vom [●] das Compartment [●] gegründet hat, in dem alle Vermögenswerte, Rechte und Ansprüche in Zusammenhang mit und unter diesen Bedingungen dieser Zertifikate gesammelt und zugeteilt werden. Folglich steht das Vermögen des Compartments [●] ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Zertifikatsinhaber in Bezug auf das Compartment [●] und der Rechte der Gläubiger deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Auflösung/Liquidierung des Compartments [●] entstanden sind oder entstehen, zur Verfügung. Darüber hinaus erklären sich die Zertifikatsinhaber ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass sie nur einen beschränkten Rückgriff auf die Vermögenswerte des Compartments [●] haben und auch keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin oder auf die Vermögenswerte anderer Compartments der Emittentin haben. Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass, sobald alle Vermögenswerte des Compartments [●] realisiert wurden, sie nicht berechtigt sind, im Hinblick auf die Befriedigung ihrer Forderungen und Ansprüche gegen die Emittentin vorzugehen, sondern alle dann ausstehenden Forderungen und Ansprüche erlöschen.

managers dated [●] created the Compartment [●] to which all assets, rights and claims arising from the Certificates will be allocated. Consequently, the assets of Compartment [●] are exclusively available to satisfy the rights of investors in relation to that Compartment [●] and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the unwinding/liquidation of that Compartment [●]. Furthermore, the Certificate Holders acknowledge and accept that they only have limited recourse to the assets of the Compartment [●] and not to the assets of the Issuer or assets allocated to other Compartments (if any) created by the Issuer. Accordingly, the Certificate Holders acknowledge and accept that once all the assets allocated to the Compartment [●] have been realised, they are not entitled to take any further steps against the Issuer to recover any further amount due under the Certificates and the right to receive any such amount shall be extinguished.

§ 8

Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags

- (1) Sämtliche Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten sowie etwaige Ansprüche gegen die Emittentin sind der Höhe nach auf die Vermögenswerte des Compartments [●] (die "**Compartmentvermögenswerte**") begrenzt. Aus den Zertifikaten erwachsen über die Compartmentvermögenswerte hinaus keine Zahlungsverpflichtungen und etwa aufgelaufene Ansprüche werden nicht fällig und ein Rückgriff ist entsprechend beschränkt. Über die Verteilung des Erlöses aus der Verwertung der Vermögenswerte des Compartment [●] hinaus ist die Emittentin zu keinen weiteren Zahlungen an die Zertifikatsinhaber verpflichtet.

Falls die Compartmentvermögenswerte zur endgültigen vollständigen Befriedigung der Ansprüche der Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit diesem Compartment [●] nicht ausreichen, haftet die Emittentin nicht für

§ 8

Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made

- (1) All payment obligations of the Issuer out of the Certificates are limited in respect of their amount to the assets of the Compartment [●] (the "**Compartment Assets**"). Out of the Certificates no payment obligations in excess of the Compartment Assets accrue and obligations accrued, if any, will not become due and the recourse is limited accordingly. The Issuer is not obliged to any payment obligations in excess of the distribution of proceeds from the realisation of the assets belonging to Compartment [●].

To the extent that the Compartment Assets are ultimately insufficient to satisfy the claims of the Certificate Holders in relation to this Compartment [●], the Issuer shall not be liable for any shortfall arising and the Certificate

irgendeinen Fehlbetrag hieraus, und die Zertifikatsinhaber können keine weiteren Ansprüche gegenüber der Emittentin geltend machen. Diese Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig nicht ausreichend", wenn nach Erfüllung der gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin keine weiteren Compartmentvermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse zur Befriedigung von ausstehenden Forderungen der Zertifikatsinhaber, realisiert werden können. Der Anspruch auf vollständige Rückzahlung entfällt in diesem Fall. Die Zertifikatsinhaber haben insbesondere keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [●] zugeordnet sind.

- (2) Die Zertifikatsinhaber verzichten auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Emittentin im Zusammenhang mit Ansprüchen aus Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [●] zugeordnet sind, führen oder führen können. **Dies gilt unter der Voraussetzung**, dass dieser § 8 (2) keinen Zertifikatsinhaber darin beschränkt, Schritte gegen die Emittentin zu ergreifen, die nicht zu einer Einleitung oder möglichen Einleitung eines Insolvenzverfahren oder eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin führen.

Beantragt ein Zertifikatsinhaber dennoch die Auflösung der Emittentin, ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder die Einleitung eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin oder schließt er sich einem solchen Antrag eines Dritten an, verliert er dadurch sämtliche Ansprüche aus den Zertifikaten.

Holders shall not have any further claims against the Issuer. The assets and proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" when after fulfilment of the obligations which are senior pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions no further Compartment Assets are available and no further proceeds can be realised to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders. The claim of full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall, in particular, have no recourse and no other right on or claim against other assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [●].

- (2) Every Certificate Holder undertakes not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Issuer in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, the appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [●], **provided** that this § 8 (2) shall not prevent any Certificate Holder from taking any steps against the Issuer which do not amount to the initiation or the threat of initiation of any insolvency proceedings in relation to the assets of the Issuer, of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer or of any appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer.

If a Certificate Holder makes an application for the dissolution of the Issuer, insolvency proceedings against the assets of the Issuer, or the institution of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, or if a Certificate Holder joins such application made by a third party, such Certificate Holder will lose any and all rights based on and in connection with the Certificates.

§ 9

Form der Zertifikate; Übertragbarkeit

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Globalurkunde(n) (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei Verwaltungsratsmitgliedern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.
- (2) [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar.] [•] [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, [bei Clearstream Luxembourg und Euroclear] [von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen von Clearstream Luxembourg und Euroclear] (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. In diesem Zusammenhang bezeichnet "**Clearstream Luxembourg**" die Clearstream Banking S.A., mit eingetragener Adresse in 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg und "**Euroclear**" die Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear Systems, mit eingetragener Adresse in 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel, Belgien. Soweit nicht gesetzlich gefordert, werden keine effektiven Stücke ausgegeben. Die Zertifikate sind gemäß dem anwendbaren Recht und in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar. [Am oder um den Begebungstag herum wird die Dauerglobalurkunde für das Clearingsystem an eine marktübliche gemeinsamen Verwahrstelle geliefert.]]
- (3) Im Effekten giroverkehr ist jeweils eine ganze Zahl von einem (1) Zertifikat übertragbar.

§ 9

Form of Certificates; Transferability

- (1) The bearer Certificates issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (the "**Permanent Global Note**") without coupons which shall be signed manually by two directors of the Issuer. No definitive Certificates will be issued. The right to request the delivery of definitive Certificates is excluded.
- (2) [The Permanent Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) (the "**Clearing System**") in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. The Certificates are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Note in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System.] [•] [The Permanent Global Note is [deposited with Clearstream Luxembourg and Euroclear] [stored by a common depositary on behalf of Clearstream Luxembourg and Euroclear] (the "**Clearing System**") until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. "**Clearstream Luxembourg**" means Clearstream Banking S.A., having its registered address at 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and "**Euroclear**" means Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear Systems, having its registered address at 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium. Unless required by law, no definitive Certificates shall be issued. The Certificates are transferable in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System. [On or about the Issue Date, the Permanent Global Note shall be delivered to a common depositary for the Clearing System.]]
- (3) In the clearing system for settling Certificates operations, the Certificates are transferrable only in integral numbers of one (1) Certificate.

§ 10
Anpassungen; Nachfolge-Basiswert

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) in Bezug auf [den Fondsanteil] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswert kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert oder die Berechnung des NAV [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* auswirkt,
 - (a) [ein anderes Sondervermögen bzw.] einen anderen Fonds, [das bzw.] der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (der "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen und/oder
 - (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) durch das Anpassungsereignis erforderlich werden.
- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) bestimmt, das Vorliegen eines der folgenden Umstände:
 - (a) Die Rechtsform [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* wird geändert.
 - (b) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] [Referenz-Gesellschaft] *[andere Bezugnahme auf einen sonstigen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*.
 - (c) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels im Management [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf*

§ 10
Adjustments; Successor Underlying

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (1) If an Adjustment Event (§ 10 (2)) in respect of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying occurs or is likely to occur, the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), that such event is material and adversely affects the Underlying or the calculation of the NAV of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*,
 - (a) select [an alternative pool of assets or] an alternative fund, which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**") and/or
 - (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Certificates that it determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to be necessary to account for such Adjustment Event.
- (2) "**Adjustment Event**" means, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of any of the following:
 - (a) The legal nature of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is changed.
 - (b) The occurrence of a material change of the [Investment Company] [Administrator] [Management Company] [Reference Company] *[insert different reference to service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*.
 - (c) The occurrence of a material change to the management of [the Fund, *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add*

einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •].

- (d) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] (die "**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in den Gründungsdokumenten [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] oder dem Informationsmemorandum bzw. anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] erstellten Unterlagen (zusammen die "[Fondsdokumente] [Maßgeblichen Dokumenten]") beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]] ab.
- (e) Die Frequenz, mit welcher [der Fondsanteil] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] gehandelt werden kann, (die "**Handelsfrequenz**") wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]] ab.
- (f) Die Währung, in der der NAV [eines Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] veröffentlicht wird, (die "**Währungseinheit**") wird geändert und weicht nun von der Währung am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den

service providers mentioned in these Terms and Conditions: •].

- (d) The investment strategy or investment objective of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] (the "**Strategy**") differs substantially from the Strategy at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in [Fund's] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] constitutional documents or in the information memorandum or other documents prepared in connection with the marketing of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] (together the "[Fund] [Relevant Documents]") [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]].
- (e) The frequency at which the [Fund Unit] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] can be traded (the "**Trading Frequency**") is changed and now differs from the Trading Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]].
- (f) The currency denomination in which the NAV of the [Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is published (the "**Currency Denomination**") is changed and now differs from the Currency Denomination at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to [the

Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* ab.

- (g) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "NAV-Frequenz") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf den Fonds] ab.
- (h) Der Eintritt einer Auf- oder Abspaltung, einer Neuklassifizierung oder einer Konsolidierung, wie z. B. die Teilung der Vermögenswerte [eines Fonds] [des Referenz-Sondervermögens], der Wechsel der Anlageklasse [eines Fonds oder der Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds] [des Referenz-Sondervermögens oder der Verschmelzung eines Referenz-Sondervermögens auf oder mit einem anderen Referenz-Sondervermögen] [•].
- (i) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.
- (j) Der Betrieb oder die Organisation [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.
- (k) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Fonds]

Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

- (g) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "NAV Frequency") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to the Fund].
- (h) The occurrence of a partitioning, demerger, reclassification or consolidation, e.g., the partitioning of assets of [a Fund] [the Reference Asset Pool, the change of the investment class of [a Fund or the merger of the Fund with another fund] [the Reference Asset Pool or the merger of the Reference Asset Pool with another reference pool of assets] [•].
- (i) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* or charges a subscription fee or redemption fee.
- (j) The operation or organisation of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.
- (k) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Fund] *[insert different*

[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ändert sich.

reference to Underlying used in this base prospectus: •] is changed.

- (l) Die Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] widersprechen.

(m) Die Anzahl von [Anteilen oder Aktien des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •], die gehalten werden dürfen, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt.

(n) Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von [Fondsanteilen] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen, insbesondere einschließlich der Einführung einer Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühr oder einer sonstigen damit im Zusammenhang stehenden Gebühr bzw. entsprechender Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von sog. Gates oder Side Pockets oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gate oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin (wie nachstehend in (aa) definiert) hat, soweit diese nicht bereits zuvor an dem Festlegungstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden.

(o) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] verlangt, dass der Hypothetische Investor seine [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ganz oder teilweise zurückgibt.
- (l) The distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].

(m) The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of [units or shares of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].

(n) Any suspension or deferral of or limitation or restrictions imposed on trading in, redemption of or subscriptions in the [Fund Unit] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] (by reason of liquidity restrictions or otherwise, including, but not limited to, the introduction of a subscription or redemption fee or of any associated fee, cost or expense, the introduction or use of gates or side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gate or side pocket) affecting the Issuer's Hedging Activities (as defined in (aa) below) other than those existing on the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

(o) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] requires from any Hypothetical Investor a partial or whole redemption of its [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].

- (p) Es wird erwartet, dass der Hypothetische Investor bei einer Rückgabe [der Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den [Fonstdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.
- (q) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder *[Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.
- (r) Das Vorliegen eines Verstoßes [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen.
- (s) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* bzw. Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.
- (t) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.
- (p) It is expected that the Hypothetical Investor does upon redemption of [the Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•].
- (q) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or *[insert reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.
- (r) The failure of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* to comply with applicable legal or regulatory provisions.
- (s) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* 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.
- (t) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* becomes party to any litigation or dispute.

- (u) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* verliert, aus welchem Grund auch immer, das Recht zur Verwaltung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

(v) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu veröffentlichen, die nach den [Regeln oder den Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] zu veröffentlichen wären.

(w) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.

(x) Versäumnis [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus [dem entsprechenden Asset-Managementvertrag [bzw. Anlageberatungsvertrag]] [der entsprechenden Anlageverwaltungsvereinbarung] zu reagieren.

(y) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf [den Fonds] *[andere*
- (u) [The Fund's] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* approval to manage the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* for any reason whatsoever ceases to exist.

(v) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* to be published in accordance with [its rules or the Fund Documents] [the Relevant Documents] [•].

(w) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* or the NAV.

(x) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the asset management agreement [or, as the case may be, advisory agreement].

(y) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus*

Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] oder eine Veränderung im Personal [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* bzw. eines sonstigen Dienstleistungsunternehmens [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

- (z) Die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.
- (aa) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) die Möglichkeit der Emittentin verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren durchzuführen (die "**Absicherungsgeschäfte der Emittentin**").
- (bb) Die Änderung bzw. Kündigung einer Vereinbarung der Emittentin mit [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*, einschließlich von Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Zeichnung und Rückgabe von [Fondsanteilen] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* haben können, sind die

or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] or any change in the personnel of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* or in the any other service provider to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

- (z) The change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.
- (aa) The occurrence of any event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the BGB), prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under the Securities (the "**Issuer's Hedging Activities**").
- (bb) Any amendment or termination of an arrangement between the Issuer and [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*, including arrangements relating to subscriptions and redemptions of [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Calculation Agent, upon exercise of its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), determines that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculation value of the [Fund

beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

- (3) Wenn der durch [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* festgelegte und veröffentlichte Kurs [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswerts im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Zertifikatsbedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Berechnungsstelle über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

Any reference in these Terms and Conditions to the Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

- (3) In the event that the Price of [the Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying as determined and published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* after the original publication, but until the Settlement Date (exclusive), the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Terms and Conditions at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Terms and Conditions.
- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Terms and Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) berechtigt, Anpassungen 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 Referenz-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 Stichtag vor oder auf den Bewertungstag 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 "**Stichtag**" 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) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf die Referenz-Aktie, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder der Bezugnahme der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Börse veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 10 (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

- (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

- (1) In the case of the occurrence of an Adjustment Event (§ 10 (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the Reference 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 Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date.

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 "**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) "**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 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.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 10 (3), the de facto or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

- (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

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.

- (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.
 - (iii) Ausschüttung außergewöhnlich hoher Dividenden, Boni oder sonstige Bar- oder Sachausschüttungen („**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.
 - (iv) Durchführung eines Aktiensplits (Herabsetzung des Nennbetrags und entsprechende Vergrößerung der Anzahl der Aktien ohne Kapitalveränderung) oder einer ähnlichen Maßnahme.
 - (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 Unternehmens- teil von einem dritten Unternehmen
- 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) 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) 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) 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) 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

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.

(3) 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 Zertifikaten 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 mit dem Ziel vornehmen, die Zertifikatsinhaber wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 10 (2) standen.

(4) Wird die Referenz-Aktie zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Referenz-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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den

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.

(3) 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 Certificates 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 effect adjustments for the purpose to reconstitute to the extent possible the Certificate Holders' economic status prior to the measures in terms of § 10 (2).

(4) In the event that the Reference Share is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the Reference 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**"). 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 § 15 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product

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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Referenz-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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen. 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 endgültigen 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 Korbbestands an der Maßgeblichen Börse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (6) 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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (7) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der
- 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) If the quotation of or trading in the Reference 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 Stock Exchange**") through publication in accordance with § 15 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 Stock Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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) 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.
- (7) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of

Zertifikate 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 (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

- (8) 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.

the Certificates. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

- (8) 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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 (gemäß § 317 BGB) 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

- (1) 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 ultimately 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 (pursuant to § 317 BGB) (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

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 (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 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 Korb-bestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Erlischt 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 Zertifikate zu verwenden oder wird der Index aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legen die Emittentin und die

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) 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, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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.

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions.

- (3) In the event that the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent] 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 Certificates is terminated or that the Index is terminated and/or replaced by another index, the Issuer and the Calculation Agent shall determine

Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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) 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 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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein

at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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**"). 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 § 15 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) 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 by the [respective] Index Sponsor is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Index Sponsor 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.
- (5) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions and shall be

offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Im Fall einer **Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Anpassungen, die gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibung vorgenommen werden, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass die Anpassung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestands nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen dazu führt, dass die angepassten Schuldverschreibungen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisherigen Basiswert bzw. dem Korbbestandteil. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts bzw. des Korbbestands und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen einen angepassten Wert je Schuldverschreibung, 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 Korbbestands zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitraums seit der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Schuldverschreibung erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert des Basiswerts bzw. Korbbestands sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht

- (2) Wird die Schuldverschreibung zu irgendeiner Zeit beendet und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Schuldverschreibung als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition

- (1) Any adjustment made in accordance with the terms of the debt security shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the adjustment 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 leads to the result that the adjusted debt security is no longer comparable to the prior existing Underlying or, as the case may be, Basket Component. 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 an adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per debt security 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, as 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 debt security shall apply for the first time. The adjusted value 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 § 15 of these Conditions.

- (2) In the event that the debt security is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 debt security used as the Underlying or, if in the

"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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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. Nachfolge-Korbbestandteil.

- (3) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Zertifikate nicht gemäß § 13 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 endgültigen 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 Korbbestands an der Maßgeblichen Börse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (4) Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs der Schuldverschreibung 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

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**"). 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 § 15 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.

- (3) If the quotation of or trading in the debt security on the Relevant Exchange is permanently 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 § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 § 15 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 Exchange at the latest.
- (4) In the event that the Price of the debt 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 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

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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (5) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

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 § 15 of these Conditions.

- (5) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Im Fall eines **Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 während der Laufzeit der Zertifikate 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 liegende Bedingungen oder maßgeblichen Kontrakteigenschaften mit denen des zu ersetzenden Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil übereinstimmen, gilt Absatz (4) entsprechend.

- (1) 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 Certificates, 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 a 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, subparagraph (4) shall apply accordingly.

Zum Roll-Over Stichtag ist die Emittentin nach billigem Ermessen und unter Berücksichtigung der zu dem Zweck des Roll-

The Issuer shall be entitled to effect at its reasonable discretion and considering the prices determined for the purpose of the 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 Zertifikate 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 die Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

- (2) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigem Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche 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 Terminbörse eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.
- (3) 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.

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 Certificates 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 by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

- (2) 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 Futures and Options Exchange 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 effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.
- (3) 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.

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-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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wird der Futures-Kontrakt zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Future-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen

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 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 § 15 of these Conditions.

- (4) In the event that the futures contract is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 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**"). 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 § 15 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) If the quotation of or trading in the Futures Contract in the Relevant Futures and Options Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started

Terminbörse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Terminbörse (die "**Maßgebliche Ersatz-Terminbörse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Terminbörse fortan als Bezugnahme auf die Maßgebliche Ersatz-Terminbörse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen 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 Terminbörse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (6) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

§ 11 Marktstörungen

- (1) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag oder der Festlegungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung

up or maintained on another futures exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other futures exchange as the new relevant futures exchange (the "**Substitute Relevant Futures and Options Exchange**") through publication in accordance with § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Futures and Options Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Relevant Futures and Options Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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 Futures and Options Exchange at the latest.

- (6) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 11 Market Disruptions

- (1) If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Valuation Date or on the Fixing Date, as the case may be, the Valuation Date or the Fixing Date, as the case may be, in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day], on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 15 of these Terms and Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.

eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um [acht (8)] [•] [Planmäßige [Fondsgeschäftstage] [Handelstage] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) 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 erhältlichen Kurse des Basiswerts einen Kurs des betroffenen in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

- (3) Eine "Marktstörung" bedeutet

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (a) die Nichtberechnung und/oder –veröffentlichung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Folge einer Entscheidung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] an einem für die Berechnung eines Abrechnungsbetrags bzw. eines Außerordentlichen Kündigungsbetrags maßgeblichen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] oder
- (b) eine Schließung, Fusion oder Insolvenz [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder der Eintritt anderer Umstände, welche eine Ermittlung des NAV des [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] unmöglich machen, oder
- (c) der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von

- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by [eight (8)] [•] [Scheduled [Fund Business Days] [Trading Days], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date.

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying.

- (3) A "Market Disruption" shall mean

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (a) the non-calculation and/or non-publication of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on any [Fund Business Day] [Trading Day] relevant for determining the Redemption Amount or the Extraordinary Termination Amount, as the case may be, as a result of a decision by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], or
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], or
- (c) the occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market

Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Referenz-Aktie an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder (b) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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 der Referenz-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 Referenz-Aktie gehandelt werden, oder (iv) 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.	(a) a suspension or a failure of the announcement of the Price of the Reference Share on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or (b) if a Relevant Exchange is specified, 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 (pursuant to § 317 BGB) 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 Reference 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), or provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is concerned (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Reference Share are traded there, or (iv) 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) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (limit price), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs der Referenz-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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in der Referenz-Aktie durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.	(c) if a Relevant Exchange is specified, the relevant price is a "limit price", which means that the price for the Reference 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Reference Share.

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 fort dauert.

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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder (b) die Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) wesentliche Einschränkung des Handels	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Index on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or (b) a disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) considers significant,

(i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, „Erlaubten überschreiten), oder (ii) an der Maßgeblichen Börse in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Maßgeblichen Börse, sofern 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 den Index gehandelt werden, oder (iv) 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 Index den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des 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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.	(i) on the Relevant Exchange in general (e.g., due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange, as specified in the applicable Product Terms), or (ii) on the Relevant Exchange in the Index or, as the case may be, in the components of the Index on the Relevant Exchange, 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the Index are traded there, or (iv) 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 Index 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 Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 Börseje nachdem welcher

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the

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 fort dauert.

Relevant Exchange 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.

Im Fall einer **Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Schuldverschreibung 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) 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 der Schuldverschreibung, 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 die Schuldverschreibung gehandelt werden, oder (iv) 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 Schuldverschreibung den	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the debt 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) 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 debt 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the debt security are traded there, or (iv) 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 debt security for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's relevant price by

maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange.

- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der 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 der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder

- (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 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 Futures-Kontrakt, 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) 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 Futures-Kontrakts 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 Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.	(ii) on the Relevant Exchange 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 Exchange), or (iii) 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 futures contract 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 Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

§ 12

Berechnungsstelle; Zertifikatsstelle; Zahlstelle

- (1) [Die European Depositary Bank SA , 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [●] ist die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zahlstelle durch ein anderes Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit vergleichbarer Bonität (ein "**Institut**"), das seine Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Luxemburg der Bundesrepublik Deutschland oder einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (2) Die Zahlstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Instituts, das seine Hauptniederlassung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland bzw. einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zur Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (3) [Die European Depositary Bank SA , 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [●] ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle durch ein anderes Institut zu ersetzen. Die Ersetzung wird unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (4) Die Berechnungsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Berechnungsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und haben keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

§ 12

Calculation Agent; Certificate Agent; Paying Agent

- (1) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [●] is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer has the right to replace the Paying Agent at any time with another bank or financial services institution with comparable credit rating (an "**Institution**") having its head office or a branch office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area, as well as to appoint one or several additional paying agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (2) The Paying Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Paying Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another Institution having its head office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area as Paying Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (3) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [●] is the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**"). The Issuer shall be entitled at any time to replace the Calculation Agent with another company. Notice of such replacement shall be promptly published in accordance with § 15.
- (4) The Calculation Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Calculation Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Calculation Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and have no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 BGB.

§ 13

Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beschriebenen Kündigungsereignisse bzw. Besonderen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen unter Angabe des Kündigungsereignisses außerordentlich zu kündigen.
- (2) Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, soweit dieses eine wirtschaftlich nachteilige Auswirkung auf die Zertifikate hat:
 - (a) Ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für die Emittentin anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin wurde beantragt.
 - (b) Die Emittentin verliert ihre Genehmigung gemäß dem Luxemburger Verbriefungsgesetz.
 - (c) Die Emittentin stellt nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, dass (i) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten gemäß anwendbaren gegenwärtigen oder künftigen Rechtsbestimmungen, Regeln, Urteilen, Anordnungen oder Richtlinien einer staatlichen, Verwaltungs- oder gesetzgebenden Behörde oder Gewalt bzw. eines Gerichts, oder einer Änderung der Auslegung derselben, vollständig oder teilweise ungesetzlich, rechtswidrig oder aus sonstigen Gründen untersagt ist oder werden wird oder (ii) ihr erheblich höhere Kosten bei der Erfüllung der Verpflichtungen aus den Zertifikaten entstehen (unter anderem auf Grund einer Erhöhung der Steuerpflicht, einer Verringerung der Steuervorteile oder anderen für die steuerliche Situation nachteiligen Auswirkungen).
 - (d) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen ist nicht in der Lage, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für

§ 13

Extraordinary termination by the Issuer

- (1) If any of the following Termination Events or Specific Termination Events occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to extraordinary terminate the Certificates by way of publication pursuant to § 15 of these Terms and Conditions, specifying the Termination Event.
- (2) A "**Termination Event**" means any of the following events, provided that and such event has an adverse economic effect on the Certificates:
 - (a) an application for insolvency proceedings against the assets of the Issuer or comparable proceedings under the law governing the Issuer has been made.
 - (b) the Issuer ceases to be approved pursuant to the Luxembourg Securitisation Law.
 - (c) the Issuer determines at its reasonable discretion (§ 315 BGB) that (i) the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof or (ii) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under such Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on its tax position).
 - (d) The Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such

notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, erlangen oder weiterzuleiten (eine **"Hedging-Störung"**).

- (e) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen muss im Vergleich zum Festlegungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurück zu gewinnen oder weiterzuleiten (die **"Gestiegenen Hedging-Kosten"**), unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

(3) Ein **"Besonderes Kündigungsereignis"** bezeichnet

- (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (b) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen oder die Festlegung eines Nachfolge-Basiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.
- (c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen in Bezug auf [den Fonds bzw. die Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem*

transaction(s) or asset(s) (a **"Hedging Disruption"**).

- (e) The Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Fixing Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (the **"Increased Cost of Hedging"**), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

(3) A **"Specific Termination Event"** means

- (a) The determination and/or publication of the Price of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
- (b) It is, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions or to select a Successor Underlying.
- (c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), another material change in the market conditions occurred in relation to the [Fund or the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in*

*Basisprospekt verwendeten Basiswert
einfügen: •]* eingetreten ist.

- (d) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass ein Ereignis, das ein Anpassungsereignis (§ 10 (2)) begründen würde, eintreten wird.
- (4) Die Kündigung hat innerhalb von [zwei Kalendermonaten] [•] nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Außerordentliche Kündigungstag**"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB).
- (5) Im Fall der außerordentlichen Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die außerordentliche Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei außerordentlicher Kündigung festgelegt wird (der "**Außerordentliche Kündigungsbetrag**").

§ 14

Sonstige Pflichten der Emittentin

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, im Zusammenhang mit dem Compartment [•] und insbesondere in Bezug auf die in diesem Compartment enthaltenen Compartmentvermögenswerte keine anderen Verpflichtungen einzugehen, als diejenigen, die sich aus dem Beratungsvertrag, dem Zahl- und Berechnungsstellenvertrag und dem Depotbankvertrag im Zusammenhang mit dem Compartment [•] bzw. aus den sonstigen im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit der Emittentin im Zusammenhang mit dem Compartment [•] abgeschlossenen Verträgen (zusammen die "**Transaktionsverträge**") oder im Zusammenhang mit diesen ergeben und keine anderen Aktivitäten auszuüben, als diejenigen, die sich aufgrund der oder im Zusammenhang mit den Transaktionsverträgen ergeben.

this base prospectus: •], as the case may be.

- (d) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), an event, which qualifies as Adjustment Event (§ 10 (2)), will occur.
- (4) The termination shall be effected within [two calendar months] [•] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Extraordinary Termination Date**"). In cases of doubt, the Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of a Termination Event.
- (5) In case of an extraordinary termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount with respect to each Certificate it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the extraordinary termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of extraordinary termination (the "**Extraordinary Termination Amount**").

§ 14

Other Obligations of the Issuer

- (1) The Issuer undertakes not to enter into any other obligations in connection with the Compartment [•] and especially in respect of any Compartment Assets contained in this Compartment, other than such obligations arising from or in connection with the advisory agreement, the paying and calculation agency agreement and the depositary agreement in connection with the Compartment [•] or, as the case may be, arising from or in connection with other agreements entered into in the ordinary course of business of the Issuer in connection with the Compartment [•] (collectively the "**Transaction Agreements**"), and not to engage in any other activities than those arising from or in connection with the Transaction Agreements.

- (2) Die Emittentin verpflichtet sich, Verpflichtungen, die nicht im Zusammenhang mit dem Compartment [●] stehen, auf andere Compartments zu beschränken und in alle künftige Vereinbarungen über Verpflichtungen des Compartment [●] Beschränkungsklauseln aufzunehmen, die im Wesentlichen den Regelungen in § 8 dieser Zertifikatsbedingungen entsprechen.

**§ 15
Bekanntmachungen**

- (1) Die Emittentin wird alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber übermitteln. Jede derartige Bekanntmachung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Zertifikatsinhabern zugegangen.
- (2) Solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse die Form der Bekanntmachung nach Absatz (1) nicht zulassen, erfolgen alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen in der Form, die die Regeln dieser Börse verlangen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

**§ 16
Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf;
[Einzahlung;] Entwertung**

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikat" entsprechend auszulegen ist.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem sich am inneren Wert (*fair value*) orientierten Preis zurückzuerwerben, sofern ihr entsprechende finanzielle Mittel aus den Transaktionsverträgen zur Verfügung stehen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Zertifikatsinhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Zertifikate können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Rückerwerber in anderer Weise verwendet werden.

- (2) The Issuer undertakes to limit obligations that are not related to the Compartment [●] to other Compartments, and to include limitation clauses in all future agreements concerning obligations of the Compartment [●] that are essentially the same as the provisions in § 8 of these Terms and Conditions.

**§ 15
Publications**

- (1) The Issuer shall deliver all publications related to the Certificates to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders. Any such publication shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System.
- (2) So long as any Certificates are listed on a stock exchange and the regulations of such stock exchange do not permit the form of publication pursuant to sub-paragraph (1), all publications related to the Certificates will be made in the form as required by the regulations of such stock exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

**§ 16
Issue of further Certificates; Purchase; [Call;]
Cancellation**

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Certificate Holders, further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates so that the same shall be consolidated and form a single series with such Certificates, and references to "Certificate" shall be construed accordingly.
- (2) The Issuer shall be entitled at any time to buy back Certificates through transactions on or off the exchange at a price that is based on the intrinsic value (*fair value*), provided that it has access to the necessary financial resources under the Transaction Agreements. The Issuer is not obligated to inform the Certificate Holders thereof. The repurchased Certificates can be invalidated, held, re-sold, or used otherwise by the repurchaser.

§ 17
Sprache

Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

§ 17
Language

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German language version is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

§ 18
Anwendbares Recht; Erfüllungsort;
Gerichtsstand; Zustellungsbevollmächtigte;
Korrekturen; Teilunwirksamkeit

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich mit Ausnahme von § 7, der Luxemburger Recht unterliegt, in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Im Einklang mit Artikel 95 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 (in seiner aktuellen Fassung) über Handelsgesellschaften sind die Bestimmungen von Artikel 86 bis 94-8 desselben Gesetzes nicht auf die gemäß diesen Zertifikatsbedingungen ausgegebenen Zertifikate anwendbar.

- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren gegen die Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- [(4) Die Emittentin bestellt hiermit die [•] als Bevollmächtigte für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten (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.]

§ 18
Governing Law; Place of Performance; Place of
Jurisdiction; Agent of Process; Corrections;
Severability

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of the Certificates, with the exception of § 7, which is subject to Luxembourg law, shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.

In accordance with Article 95 of the Luxembourg law of 15 August 1915 on commercial companies, the provisions of Articles 86 to 94-8 of that law do not apply to the Certificates issued under these Terms and Conditions of the Certificates.

- (2) The place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) The place of jurisdiction for any suit or other legal proceedings against the Issuer arising out of or in connection with the Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- [(4) The Issuer appoints [•] as its agent in the Federal Republic of Germany for any legal disputes or other proceedings before German courts (the "**Process Agent**"). If, for any reason, the Process Agent ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the Issuer agrees to appoint a substitute process agent in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

Option IIa – Zertifikatsbedingungen, die bei nicht endfälligen Performance Tracker Zertifikaten mit Lieferung eines Zusatzzertifikats und Lieferoption der Emittentin Anwendung finden

Zertifikatsbedingungen

Teil 1: Definitionen

Im Rahmen dieser Zertifikatsbedingungen finden, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen, die folgenden Definitionen Anwendung:

A.

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht dem Kurs bzw. Stand des Basiswerts am Bewertungstag.]

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (wie nachfolgend definiert), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Bewertungstag verlangt hätte. [[Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen definiert), so bleibt dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts unberücksichtigt.][Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Bedingungen definiert), so wird dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts mitberücksichtigt]]

[Im Fall der **nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors** in [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* an einem Tag bezeichnet der "Abrechnungskurs" den gewichteten durchschnittlichen Wert der Nettoinventarwerte [der Fondsanteile an dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die an den Tagen der teilweisen Orderausführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.]]

[Der "**Anlageberater**" bezeichnet [•].]

[Der "**Anlageverwalter**" der Referenz-Gesellschaft bezeichnet [•].]

Option IIa - Terms and Conditions that apply to Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option

Terms and Conditions

Part 1: Definitions

Within these Terms and Conditions, the following definitions, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions, apply:

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals the price or level, as applicable, of the Underlying on the Valuation Date.]

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals an amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (as defined herein), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as of the Valuation Date. [[If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset shall not be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.][If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset will be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]]

[In case of **partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor** in the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* on the relevant day, the "Settlement Price" is the weighted average of the Net Asset Values of [the Fund Units in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*, which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed.]]

[The "**Investment Advisor**" means [•].]

[The "**Investment Manager**" of the Reference Company means [•].]

[Der "Asset Manager" bezeichnet [•].]

[The "Asset Manager" means [•].]

["Ausübungsbeschränkung" bezeichnet jede an einem Ausübungstag für einen Hypothetischen Investor geltende Beschränkung der Rücknahme der *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].*]

["Exercise Restriction" means each restriction this is applicable on an Exercise Date to a Hypothetical Investor which restricts the redemption of *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •].*]

B.

[Der "Bankgeschäftstag" [bezeichnet [•].] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [Luxemburg] [, Liechtenstein] [•] [und] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind, das real-time gross settlement system (T2, Betreiber: Eurosystem) oder ein Nachfolgesystem geöffnet ist und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt.]]

[The "Banking Day" [means [•].] [means each day on which the banks in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] and [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] are open for general business, the real-time gross settlement system (T2, operator: Eurosystem) or any successor system thereto is open and the Clearing System settles Certificates dealings.]]

Der "Basiswert" entspricht [•].

The "Underlying" means [•].

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "Fondsanteil") an [Fonds einfügen: •] (der "Fonds") der [Fondsgesellschaft einfügen: •].]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying, add the following text: (the "Fund Unit") of [insert fund: •] (the "Fund") of [insert fund company: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert zusätzlich einfügen: (die "Referenz-Aktie")) der [•] (die "Referenz-Gesellschaft").]

[in the case of a Reference Share as the Underlying, add the following text: (the "Reference Share") in [•] (the "Reference Company").]

[im Fall eines Index als Basiswert 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].]

[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").]

[im Fall eines Korbs als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "Korb"), zusammengesetzt aus den jeweiligen Korbbestandteilen, wie er von [•] [der Berechnungsstelle] berechnet und veröffentlicht wird.]

[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].]

[Der "Bewertungstag" entspricht [•] [im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen [•] [dem maßgeblichen Ausübungstag, als dem Tag, zu dem die Bewertung des Basiswerts vorgenommen wird].] Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Bewertungstag.]

[The "Valuation Date" means [•] [in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions, [•] [the relevant Exercise Date, being the date, on which the valuation of the Underlying is effected].] If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Valuation Date.]

D.

[Die "Depotbank [und Zahlstelle]" bezeichnet [•].]

[The "Depository Bank [and Paying Agent]" means [•].]

F.

[Der "**Festlegungstag**" bezeichnet den [•]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Festlegungstag.]

[The "**Fixing Date**" means [•]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Fixing Date.]

[Der "**Fondsgeschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von Fondsanteilen durch den Hypothetischen Investor für [•] [jeden Planmäßigen Fondsgeschäftstag, zu dem der Fonds nach Einschätzung der Berechnungsstelle tatsächlich [Anteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ohne wesentliche Beschränkungen zurücknimmt.]]

[The "**Fund Business Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of Fund Units by the Hypothetical Investor each [•] [Scheduled Fund Business Day, on which the Fund, in the opinion of the Calculation Agent, redeems [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] without any material restrictions.]]

G.

[Der "**Geschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [•] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]]

[The "**Business Day**" [means [•]] [means each day on which the banks in [•] are open for general business.]]

H.

[Der "**Handelstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von [Fondsanteilen] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] durch den Hypothetischen Investor für [•].]]

[The "**Trading Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] by the Hypothetical Investor each [•].]]

[Der "**Hebelfaktor**" [beträgt [•]].]

[The "**Leverage Factor**" [amounts to [•]].]

[Der "**Hypothetische Investor**" bezeichnet einen hypothetischen Investor in die [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •], in der Rechtsform einer nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründeten Gesellschaft mit Geschäftssitz im Großherzogtum Luxemburg.]

[The "**Hypothetical Investor**" means a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg, in the [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

I.

Der "**Investment Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" means [•].]

K.

[**"Korbbestandteil"** bezeichnet [•].]

[**"Basket Component"** means [•].]

Der "**Kurs des Basiswerts**" entspricht

The "**Price of the Underlying**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: dem [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price of the Underlying as determined [on

die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs des Basiswerts.]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: dem von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts.]

[im Fall eines Korbs als Basiswert einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Korbbestandteile [multipliziert mit der [prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb].]

[Der "**Kurs des Korbbestandteils**" entspricht

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [jeweiligen] [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: de[m][n] [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: de[m][n] von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]]

M.

["**Maßgebliche Börse**" bezeichnet [•].]

["**Maßgebliche Terminbörse**" bezeichnet [•].]

N.

[Der "**Nettoinventarwert**" ("**NAV**") entspricht dem Nettoinventarwert [des Fonds je Fondsanteil] [•], zu dem tatsächlich Rücknahmeaufträge durch den Hypothetischen Investor ausgeführt würden, wenn diese bis zum Orderannahmeschluss an dem Tag abgegeben worden wären, an dem nach den Bestimmungen der [Fondsdokumente] [•] (§ 10 (2)) letztmalig eine Order zum Bewertungstag erteilt werden kann. In Bezug auf Rücknahmen werden etwaige Kosten, Steuern und Gebühren im Zusammenhang mit den Rücknahmen abgezogen. Im Fall einer teilweisen Ausführung eines Rücknahmeauftrags wird die Berechnungsstelle in ihrer Berechnung den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte aller teilweise ausgeführten Aufträge ansetzen, vorausgesetzt der erteilte Auftrag wird vollständig ausgeführt.

the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price of the Underlying as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

[in the case of a Basket as the Underlying insert: [•] [the sum of the respective Prices of the Basket Components [each multiplied by the [percentage] weighting of the respective Basket Components within the Basket].]

[The "**Price of the Basket Components**" means

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [relevant] [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]]

["**Relevant Exchange**" means [•].]

["**Relevant Futures and Options Exchange**" means [•].]

[The "**Net Asset Value**" ("**NAV**") means [the Fund's net asset value per Fund Unit] [•] at which a redemption order given by the Hypothetical Investor before the relevant dealing deadline on the last day on which according to the terms of the [Fund Documents] [•] (§ 10 (2)) an order can be placed for the relevant Valuation Date would be actually executed. In respect of redemptions any related costs, taxes and fees will be deducted. In case of partial executions of such a redemption order, the Calculation Agent will include in its calculation the weighted average of the net asset values of the partial executions of such orders, provided that the entirety of the initial order is executed.

(Zur Klarstellung: Im Falle von Teilausführungen einer Order bezeichnet der "Nettoinventarwert" den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte der Teilausführungen einer solchen Order, sofern die ursprüngliche Order insgesamt vollständig ausgeführt wird. Nach den Regelungen [des Fonds für Rücknahmeorder] [•] kann der Fall eintreten, dass auch rechtzeitig bis zum Orderannahmeschluss [des Fonds] [•] für einen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] abgegebene Rücknahmeorder nicht vollständig mit Wirkung zu diesem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] zurückgenommen, sondern teilweise auf den oder die folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] verschoben werden, weil das Volumen akzeptierter Rücknahmeorder für diesen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] überschritten wurde oder bereits verschobene Rücknahmeorder vorrangig berücksichtigt werden. [In einem solchen Fall wird der Wert [eines Fondsanteils am Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] nicht nur auf Grundlage des Nettoinventarwerts [des Fonds] [•] an dem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], für den die Rücknahmeorder abgegeben wurde, ermittelt, sondern es kommt für die Wertermittlung auch auf den jeweiligen Nettoinventarwert [des Fonds] [•] an den darauffolgenden [Fondsgeschäftstagen] [Handelstagen] an.]]

P.

[Der "**Planmäßige Fondsgeschäftstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass der Fonds (i) Fondsanteile zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Fondsanteilen ausführt.]]

[Der "**Planmäßige Handelstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass die Referenz-Gesellschaft (i) Referenz-Aktien zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Referenz-Aktien ausführt.]]

R.

[Der "**Roll-Over Stichtag**" entspricht [dem letzten Handelstag] [dem ersten Handelstag nach dem letzten Handelstag] [•] des Futures-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse. Sollte an diesem Tag nach billigem Ermessen der Emittentin an der Maßgeblichen Terminbörse 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.]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [•]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein

(For the avoidance of doubt, in case of partial executions of a redemption order the "Net Asset Value" is the weighted average of Net Asset Values which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed. It might be the case that, in accordance with the rules [of the Fund applicable to executions of a redemption] [•], also redemption orders given in time before the relevant dealing deadline [of the Fund] [•] on the [Fund Business Day] [Trading Day] are not entirely executed with effect as of such the [Fund Business Day] [Trading Day], but are partially postponed to the following [Fund Business Day] [Trading Day], since the volume of accepted redemption orders in relation to such [Fund Business Day] [Trading Day] has been exceeded or since redemption orders which have already been postponed are given priority. [In this case, the value of [a Fund Unit in the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is calculated not only on the basis of the [Fund's] [•] net asset value on the [Fund Business Day] [Trading Day], as of which redemption orders have been given, but also on the basis of the [Fund's] [•] net asset values on the following [Fund Business Days] [Trading Day].]]

[The "**Scheduled Fund Business Day**" means [•] [any Business Day on which the Fund is scheduled to (i) redeem Fund Units, and (ii) execute subscriptions of Fund Units.]]

[The "**Scheduled Trading Day**" means [•] [any Business Day on which the Reference Company is scheduled to (i) redeem Reference Shares, and (ii) execute subscriptions of Reference Shares.]]

[The "**Roll Over Date**" means [the last Trading Day] [the first Trading Day after the last Trading Day] [•] of the Futures Contract on the Relevant Futures and Options Exchange. 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 Futures and Options Exchange 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.]

[The "**Repayment Date**" means [•]]

[The "**Repayment Date**" means [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a

Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags bzw. des Außerordentlichen Kündigungstags den **vollständigen** Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der Fondsanteile zu dem Bewertungstag bzw. dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht (i) im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags den Rückgabeerlös bzw. den Sachwert für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Bewertungstag verlangt hätte bzw. (ii) im Fall der außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Außerordentlichen Kündigungstags den Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]

Sollte ein Hypothetischer Investor den Rückgabeerlös im Zusammenhang mit der Rückgabe [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in **Teilzahlungen** erhalten, entspricht der Rückzahlungstag für die Zwecke von Zahlungen an die Zertifikatsinhaber jeweils dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach jedem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor eine Teilzahlung des Rückgabeerlös erhalten hätte. Der Begriff "Rückzahlungstag" umfasst in diesem Fall sämtliche Rückzahlungstage.]

V.

["**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet eine Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, oder eine Gesellschaft, die die Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert, oder jede Gesellschaft, die mit der Emittentin unter gemeinsamer Kontrolle steht. Hierin verwendet bedeutet **Kontrolle** das Innehaben der Mehrheit der Stimmrechte der Gesellschaft und kontrolliert durch und **kontrolliert** sind dementsprechend auszulegen.]

Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be, would have received **full** liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of the Fund Units as at the Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be.]]

[The "**Repayment Date**" means (i) in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date would have received liquidation proceeds or, as the case may be, the Tangible Asset for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the relevant Valuation Date, or, as the case may be, (ii) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions, not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the Extraordinary Termination Date, would have received liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the Extraordinary Termination Date.]

If a Hypothetical Investor received liquidation proceeds in relation to [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] by **payment in instalments**, Settlement Date means for the purposes of payments to the Certificate Holders, in each case, the [•] [Banking Day] [•] after each day on which a Hypothetical Investor would have received an instalment payment of the liquidation proceeds. In such case, the term "Repayment Date" shall also refer to all Repayment Dates.]

["**Affiliate**" means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer, or any entity under common control with the Issuer. As used herein **control** means the ownership of a majority of the voting power of the entity and **controlled by** and **controls** shall be construed accordingly.]

[Die "Verwaltungsgesellschaft" bezeichnet [•].]

[The "[Administrator][Management Company]" means [•].]

Teil 2: Besondere Zertifikatsbedingungen

Part 2: Special Conditions of the Certificates

§ 1

Emittentin; Zertifikatsrecht

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "**Compartment [•]**") (die "**Emittentin**").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [•] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der Emittentin werden am [•] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [•] ("**[•]**") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [•] (das "**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.
- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, bei wirksamer Ausübung der Zertifikate gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen **und vorbehaltlich des Wahlrechts der Emittentin gemäß § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen**, am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung und gegebenenfalls zusätzlich das Zusatzzertifikat gemäß § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen zu erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").

§ 1

Issuer; Certificate Right

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting for the account of its Compartment [•] (the "**Compartment [•]**") (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [•] Certificates (the "**Certificates**") of the Issuer will be issued on [•] (the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [•] ("**[•]**") (the "**Settlement Currency**") as up to [•] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.
- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive in case of a valid exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions **and subject to the election right of the Issuer in accordance with § 1 (6) of these Terms and Conditions**, on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency and, as the case may be, in addition the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these

- (4) Der "Abrechnungsbetrag" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 dieser Zertifikatsbedingungen in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts * Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebefaktor]

dabei gilt

"Abrechnungskurs des Basiswerts" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[,] [und]

"Gebührenanpassungsfaktor_(t)" bezeichnet [•] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [•] [0,1] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "Monate(t)" die Anzahl von jeweils ersten Tagen eines jeden [Kalendermonats] [•] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag(t) (einschließlich) liegen[,] [und]

"Hebefaktor" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) im Zusammenhang mit der Ermittlung des Abrechnungskurses des Basiswerts zur Bestimmung des Abrechnungsbetrags der Ansicht, dass ein Hypothetischer Investor gemäß den auf [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] anwendbaren Regeln bei Auszahlung des [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] zum Bewertungstag nicht in vollem Umfang die Zahlung eines Geldbetrags erhalten würde, sondern teilweise die Lieferung [von einem oder mehreren Vermögenswerten] [der Beteiligung an einer Vermögensmasse] (diese [Vermögenswerte werden] [Beteiligung wird] als

Terms and Conditions (the "Certificate Right").

- (4) The "Redemption Amount", in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 3 of these Terms and Conditions, is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"Settlement Price of the Underlying" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[,] [and]

"Fee Adjustment Factor_(t)" means [•] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [•] [0.1] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "Months(t)" equals the number of first days of each [calendar month] [•], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date(t) (including)][,] [and]

"Leverage Factor" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a Hypothetical Investor in accordance with the rules governing [insert reference to Underlying used in this base prospectus: •] would upon redemption of [insert reference to Underlying used in this base prospectus: •] as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of [one or more assets] [a participation in a pool of assets] ([these asset(s) are] [this participation is] referred to as "Tangible Asset"), the Issuer shall be obliged

"Sachwert" bezeichnet), ist die Emittentin verpflichtet, [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] am Rückzahlungstag einen physischen Referenzwert in Form eines Zusatzzettifikats zu liefern.

Dabei bezeichnet das "Zusatzzettifikat" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [•] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in dem Sachwert abbildet. Das Zusatzzettifikat hat keine im Voraus festgelegte Laufzeit, sog. Open-end Struktur. Tatsächlich muss das Zusatzzettifikat von dem Inhaber in Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen und um so den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren. Das Zusatzzettifikat wird nicht automatisch zu einem bestimmten Termin durch Zahlung getilgt. Eine Ausübung des Zusatzzettifikats durch den Inhaber ist erstmals [•] Jahre nach Begebung des Zusatzzettifikats, und nachfolgend auf [•] [jährlicher] Basis möglich.

In diesem Fall erhält der Zettifikatsinhaber je Zettifikat [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] [anstelle der Zahlung eines Teils des Abrechnungsbetrags] ein Zusatzzettifikat geliefert. **Der Zettifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des Zusatzzettifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

- (6) Die Emittentin ist berechtigt, am Bewertungstag zu entscheiden, ob sie **statt der Zahlung des Abrechnungsbetrags das [•] Zettifikat** in einer in einer wertmäßig dem Abrechnungsbetrag entsprechenden Anzahl **liefert**. Dabei bezeichnet das "[•] Zettifikat" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [•] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in einem Portfolio aus Geldmarktinstrumenten und sonstigen liquiden Vermögenswerten abbildet. Das [•] Zettifikat hat eine im Voraus festgelegte Laufzeit vom maximal [13 Monaten] [•] und kann zudem von dem Inhaber auf [•] [monatlicher] Basis in

to deliver [in addition to the payment of the Redemption Amount] on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "Additional Certificate" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [•] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the terms and conditions in order to exercise the security right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•]. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is, for the first time, possible [•] years after the issue of the Additional Certificate and, thereafter, on a[n] [•] [annual] basis.

In this case, each Certificate Holder receives, [in addition to the payment of the Redemption Amount] [instead of the payment of a part of the Redemption Amount], the delivery of an Additional Certificate. **The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.**

- (6) The Issuer is entitled to opt on the Valuation Date **for the delivery of the [•] Certificate** in a number, which economically equals the amount of the Redemption Amount **instead of the payment of the Redemption Amount**. In this context, the "[•] Certificate" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [•] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in a portfolio of money market instruments and other liquid assets. The [•] Certificate has a pre-defined term of maximum [13 months] [•] and may be terminated by its holder on a [•] [monthly] basis in accordance with the procedure described in the terms and

Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Verfahren gekündigt werden, um den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren.

Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des [•] Zertifikats in entsprechender Anzahl die Zahlung eines Abrechnungsbetrags zu verlangen.

Zur Klarstellung: Die gegebenenfalls zu erfolgende Lieferung des Zusatzzertifikats gemäß § 1 (5) dieser Zertifikatsbedingungen bleibt von der Wahl des § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen unberührt.

- (7) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2

Laufzeit der Zertifikate; Ausübungsrecht der Zertifikatsinhaber

- (1) Die Zertifikate haben keine begrenzte Laufzeit, sondern enden nur im Falle einer Ausübung durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder einer ordentlichen Kündigung bzw. außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 bzw. § 13 dieser Zertifikatsbedingungen.
- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, sämtliche oder einzelne seiner ausstehenden Zertifikate auszuüben (das "**Ausübungsrecht**"). Vorbehaltlich einer Ausübungsbeschränkung kann das Ausübungsrecht in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Ausübungstag ausgeübt werden. "**Ausübungstag**" ist [•] und jeder von der Emittentin von Zeit zu Zeit als solcher bezeichnete Tag, der den Zertifikatsinhabern gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitgeteilt wird.
- (3) Der Zertifikatsinhaber muss sein Ausübungsrecht spätestens [•] vor dem gewünschten Ausübungstag (dieser Tag wird als der "**Ausübungsstichtag**" bezeichnet) gegenüber der Zertifikatsstelle (§ 12) ausüben, indem er eine

conditions in order to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•].

The Certificate Holder shall not be entitled to request payment of a cash amount instead of the delivery of the [•] Certificate in the appropriate number.

For the avoidance of doubt: The delivery, if any, of the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions remains unaffected by any election in accordance with § 1 (6) of these Terms and Conditions.

- (7) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2

Term of the Certificates; Exercise Right of the Certificate Holders

- (1) The Certificates do not have a maturity date and therefore will mature either upon exercise by the Certificate Holders in accordance with § 2 (2) of these Terms and Conditions or upon an ordinary termination or, as the case may be, an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 3 or § 13 of these Terms and Conditions.
- (2) Each Certificate Holder has the right to exercise some or all of its outstanding Certificates (the "**Exercise Right**"). Subject to an Exercise Restriction, the Exercise Right may be exercised in accordance with the following provisions with effect to an Exercise Date. "**Exercise Date**" is [•] and each date specified as such by the Issuer from time to time and notified to the Certificate Holders in accordance with § 15 of these Terms and Conditions.
- (3) The Certificate Holder shall exercise the Exercise Right no later than [•] prior to the desired Exercise Date (such date is referred to as "**Exercise Cut-off Date**"), by submitting a written declaration (the "**Declaration of Exercise**") to the Certificate Agent (§ 12) and

schriftliche Erklärung (die "**Ausübungserklärung**") einreicht und die Zertifikate der Zertifikatsstelle übermittelt, entweder durch (i) sofern anwendbar, eine unwiderrufliche Anweisung gegenüber der Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem Wertpapierdepot, das diese verwaltet, zu nehmen, oder (ii) Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Zertifikatsstelle beim Clearingsystem.

Eine Ausübungserklärung muss unter anderem beinhalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers;
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Ausübungsrecht ausgeübt wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll.

Geht eine Ausübungserklärung der Zertifikatsstelle nach dem Ausübungstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag zu oder wurden die Zertifikate, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht spätestens am Ausübungstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag an die Zertifikatsstelle geliefert, dann wird die Ausübungserklärung als Ausübungserklärung in Bezug auf den unmittelbar folgenden Ausübungstag behandelt, sofern die Voraussetzungen dieses Absatzes (3) zu diesem unmittelbar folgenden Ausübungstag erfüllt sind. Anderenfalls ist die Ausübungserklärung unwirksam. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Ausübungsrechts in der Ausübungserklärung durchgeführt wurde, von der Anzahl der an die Zertifikatsstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Ausübungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikaten eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle zusätzlichen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgesandt.

- (4) [Die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [•] ist die Zertifikatsstelle (die "**Zertifikatsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zertifikatsstelle durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zertifikatsstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

transferring the Certificates to the Certificate Agent, either by (i) irrevocable instructions to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the Certificates depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Certificate Agent's account with the Clearing System.

A Declaration of Exercise must contain, among other things:

- (a) the name and address of the Certificate Holder;
- (b) Certificate identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

If a Declaration of Exercise is received by the Certificate Agent after the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date or if the Certificates to which the Declaration of Exercise relates are not delivered, or not delivered to the Certificate Agent at the latest on the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date, then the Declaration of Exercise shall be treated as Declaration of Exercise in relation to the immediately succeeding Exercise Date, provided that the requirements of this sub-paragraph (3) are met on this immediately succeeding Exercise Date. Otherwise, the Declaration of Exercise shall be ineffective. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Declaration of Exercise deviates from the number of Certificates transferred to the Certificate Agent, the Declaration of Exercise shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any surplus Certificates are transferred back to the Certificate Holder at the latter's expense and risk.

- (4) [LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [•] is the certificate agent (the "**Certificate Agent**"). The Issuer has the right to replace the Certificate Agent at any time with another company as well as to appoint one or several additional certificate agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.

(5) Die Zertifikatsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Zertifikatsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht. (6) Die Zertifikatsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Weder die Emittentin, die Zertifikatsstelle noch die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von auszuübenden Zertifikaten zu prüfen.	(5) The Certificate Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Certificate Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Certificate Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15. (6) The Certificate Agent acts solely as agent of the Issuer and has no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. Neither the Issuer, the Certificate Agent nor the Paying Agent are required to verify the authority of persons exercising Certificates.

§ 3

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mit einer Frist von mindestens [•] [zu einem Ausübungstag] [•] zu kündigen und zum entsprechenden Abrechnungsbetrag zu tilgen.

§ 4

Bonus; Zwischenzahlungen

Auf die Zertifikate werden keine Zahlungen eines Bonus oder sonstige Zwischenzahlungen geleistet.

§ 5

Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Überweisung des Abrechnungsbetrags bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (§ 13) in der Auszahlungswährung bis zum Rückzahlungstag über die Zahlstelle an das Clearingsystem zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber veranlassen. Die Zahlung an das Clearingsystem (§ 9 (2)) befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Zertifikaten.
- (2) Soweit für die Bestimmung des Einlösungsbetrags bzw. sonstiger unter diesen Zertifikatsbedingungen zahlbaren Beträge Währungsumrechnungen aus anderen Währungen in die Abrechnungswährung erforderlich sind, nimmt die Berechnungsstelle diese nach billigem Ermessen (gemäß § 317 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB")) vor.

§ 3

Ordinary termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates by giving at least [•] prior notice in accordance with § 15 of these Terms and Conditions, as of [each Exercise Date] [•] and to redeem the Certificates at the relevant Redemption Amount.

§ 4

Bonus; Interim Payments

No payments of a bonus or any interim payments are made on the Certificates.

§ 5

Settlement of the Certificates; Period of Presentation

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), arrange until the Repayment Date for the transfer of the Redemption Amount or of the Extraordinary Termination Amount (§ 13), as the case may be, in the Settlement Currency via the Paying Agent to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificate Holders. The payment to the Clearing System (§ 9 (2)) shall discharge the Issuer from its obligations under the Certificates in the amount of such payment.
- (2) If any conversions from other currencies into the Settlement Currency are necessary for the determination of the Redemption Amount or of any other amount payable under the Certificates, such conversions shall be made by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the German Civil Code ("BGB")).

(3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen unter diesen Bedingungen anfallenden Steuern, Abgaben, Transaktionsgebühren und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den an den Zertifikatsinhaber zahlbaren Beträgen zur Begleichung von Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen den erforderlichen Betrag einzubehalten oder abzuziehen. Jeder Zertifikatsinhaber hat die Emittentin bzw. die Zahlstelle von Verlusten, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten, die ihr in Verbindung mit derartigen Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate des jeweiligen Zertifikatsinhabers entstehen, freizustellen. (4) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.	(3) All taxes, charges, transaction fees and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under these Terms and Conditions shall be borne and paid by the respective Certificate Holder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct, as the case may be, from any amount payable to the Certificate Holder such amount required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Certificate Holder shall reimburse the Issuer or the Paying Agent, as the case may be, from any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Certificates of the relevant Certificate Holder. (4) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 BGB is reduced to ten years.

§ 6

Status; Verwendungsreihenfolge

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.
- (2) Barmittel, die die Emittentin aus ihren Vermögensanlagen, den von ihr abgeschlossenen Vertragsverhältnissen oder unter der Emission der Zertifikate erhält, werden gemäß folgender Reihenfolge verwendet:
- (a) Zahlung von gegebenenfalls bestehenden Steuerverbindlichkeiten der Emittentin oder Verbindlichkeiten, die aufgrund zwingenden Rechts vorrangig sind, soweit fällig und zahlbar;
 - (b) Erfüllung sonstiger Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●], insbesondere der Verwaltungs- und Administrationskosten der Emittentin;
 - (c) Zahlung von Beträgen, soweit fällig und zahlbar, unter diesen Zertifikatsbedingungen.

§ 6

Status; Application of Funds

- (1) The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.
- (2) Cash funds which the Issuer receives from its investments, contractual relationships entered into or in relation to the issuance of the Certificates shall be applied in the following order:
- (a) Payment of any Issuer's tax liabilities, if any, or liabilities ranking senior by mandatory legal provision, when due and payable;
 - (b) Fulfilment of other obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], in particular management and administration costs of the Issuer;
 - (c) Payment of any amount, when due and payable, under these Terms and Conditions.

Die vorstehende Verwendungsreihenfolge findet auf alle Barmittelbestände der Emittentin Anwendung, unabhängig davon, wann diese der Emittentin zufließen. Dabei werden nur solche Verbindlichkeiten berücksichtigt, die zum Zeitpunkt des Barmittelzuflusses bei der Emittentin bereits entstanden sind. Nur soweit nach Erfüllung der Verpflichtungen einer Stufe der Verwendungsreihenfolge noch Barmittel vorhanden sind, erfolgt eine Erfüllung der nachrangig geregelten Verbindlichkeiten. Innerhalb einer Stufe aufgeführte Verbindlichkeiten sind untereinander gleichrangig; ihre Erfüllung erfolgt gegebenenfalls anteilig.

§ 7

Luxemburger Verbriefungsgesetz

- (1) Gemäß dem Verbriefungsgesetz können die Satzungen einer Verbriefungsgesellschaft den Verwaltungsrat ermächtigen, ein oder mehrere Sondervermögen zu bilden, die jeweils voneinander unabhängigen Teilen des Gesamtvermögens entsprechen (jedes einzelne als Sondervermögen bezeichnet ein "**Compartment**"). Die Satzung der Emittentin ermächtigt den Verwaltungsrat der Emittentin solche Compartments zu gründen. Die Aktiva und Passiva, die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eines Compartments dienen ausschließlich der Befriedigung der Ansprüche und Rechte der Gläubiger, deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Liquidierung des jeweiligen Compartments entstanden sind oder entstehen.
- (2) Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass die Emittentin (a) dem Verbriefungsgesetz unterliegt und (b) durch Entscheidung des Verwaltungsrates vom [•] das Compartment [•] gegründet hat, in dem alle Vermögenswerte, Rechte und Ansprüche in Zusammenhang mit und unter diesen Bedingungen dieser Zertifikate gesammelt und zugeteilt werden. Folglich steht das Vermögen des Compartments [•] ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Zertifikatsinhaber in Bezug auf das Compartment [•] und der Rechte der Gläubiger deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Auflösung/Liquidierung des Compartments [•] entstanden sind oder entstehen, zur Verfügung. Darüber hinaus erklären sich die Zertifikatsinhaber ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass sie nur einen beschränkten Rückgriff auf die Vermögenswerte des Compartments [•] haben und auch keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere

The above priority of payments applies to any cash funds of the Issuer, irrespective when they are received by the Issuer. In this context only obligations are taken into account, which have already been created at the time of the accrual of the cash funds. Only if cash funds are still available after application to the relevant level of the priority of payments, they are applied for fulfilment of subordinated obligations. Obligations on the same level rank *pari passu* among each other; their fulfilment is effected on a pro-rata basis.

§ 7

Luxembourg Securitisation Law

- (1) According to the Securitisation Law, the articles of incorporation of the Issuer may authorise its board of managers to create one or more separate estates which are independent parts of the Issuer's estate (each individual estate is referred to as a "**Compartment**"). The articles of incorporation of the Issuer authorise the Issuer's board of managers to create such Compartments. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are exclusively available to satisfy the rights of the creditors whose claims have arisen or will arise with the creation, operation or liquidation of such Compartment.
- (2) The Certificate Holders acknowledge and accept that the Issuer (a) is subject to the Securitisation Law and (b) has by a resolution of its board of managers dated [•] created the Compartment [•] to which all assets, rights and claims arising from the Certificates will be allocated. Consequently, the assets of Compartment [•] are exclusively available to satisfy the rights of investors in relation to that Compartment [•] and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the unwinding/liquidation of that Compartment [•]. Furthermore, the Certificate Holders acknowledge and accept that they only have limited recourse to the assets of the Compartment [•] and not to the assets of the Issuer or assets allocated to other Compartments (if any) created by the Issuer. Accordingly, the Certificate Holders acknowledge and accept that once all the assets allocated to the Compartment [•] have been realised, they are not entitled to take any

Vermögenswerte der Emittentin oder auf die Vermögenswerte anderer Compartments der Emittentin haben. Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass, sobald alle Vermögenswerte des Compartments [•] realisiert wurden, sie nicht berechtigt sind, im Hinblick auf die Befriedigung ihrer Forderungen und Ansprüche gegen die Emittentin vorzugehen, sondern alle dann ausstehenden Forderungen und Ansprüche erlöschen.

§ 8

Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags

- (1) Sämtliche Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten sowie etwaige Ansprüche gegen die Emittentin sind der Höhe nach auf die Vermögenswerte des Compartments [•] (die "**Compartmentsvermögenswerte**") begrenzt. Aus den Zertifikaten erwachsen über die Compartmentsvermögenswerte hinaus keine Zahlungsverpflichtungen und etwa aufgelaufene Ansprüche werden nicht fällig und ein Rückgriff ist entsprechend beschränkt. Über die Verteilung des Erlöses aus der Verwertung der Vermögenswerte des Compartments [•] hinaus ist die Emittentin zu keinen weiteren Zahlungen an die Zertifikatsinhaber verpflichtet.

Falls die Compartmentsvermögenswerte zur endgültigen vollständigen Befriedigung der Ansprüche der Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit diesem Compartment [•] nicht ausreichen, haftet die Emittentin nicht für irgendeinen Fehlbetrag hieraus, und die Zertifikatsinhaber können keine weiteren Ansprüche gegenüber der Emittentin geltend machen. Diese Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig nicht ausreichend", wenn nach Erfüllung der gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin keine weiteren Compartmentsvermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse zur Befriedigung von ausstehenden Forderungen der Zertifikatsinhaber, realisiert werden können. Der Anspruch auf vollständige Rückzahlung entfällt in diesem Fall. Die Zertifikatsinhaber haben insbesondere keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [•] zugeordnet sind.

further steps against the Issuer to recover any further amount due under the Certificates and the right to receive any such amount shall be extinguished.

§ 8

Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made

- (1) All payment obligations of the Issuer out of the Certificates are limited in respect of their amount to the assets of the Compartment [•] (the "**Compartment Assets**"). Out of the Certificates no payment obligations in excess of the Compartment Assets accrue and obligations accrued, if any, will not become due and the recourse is limited accordingly. The Issuer is not obliged to any payment obligations in excess of the distribution of proceeds from the realisation of the assets belonging to Compartment [•].

To the extent that the Compartment Assets are ultimately insufficient to satisfy the claims of the Certificate Holders in relation to this Compartment [•], the Issuer shall not be liable for any shortfall arising and the Certificate Holders shall not have any further claims against the Issuer. The assets and proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" when after fulfilment of the obligations which are senior pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions no further Compartment Assets are available and no further proceeds can be realised to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders. The claim of full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall, in particular, have no recourse and no other right on or claim against other assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [•].

- (2) Die Zertifikatsinhaber verzichten auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Emittentin im Zusammenhang mit Ansprüchen aus Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahren zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [•] zugeordnet sind, führen oder führen können. **Dies gilt unter der Voraussetzung**, dass dieser § 8 (2) keinen Zertifikatsinhaber darin beschränkt, Schritte gegen die Emittentin zu ergreifen, die nicht zu einer Einleitung oder möglichen Einleitung eines Insolvenzverfahren oder eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin führen.

Beantragt ein Zertifikatsinhaber dennoch die Auflösung der Emittentin, ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder die Einleitung eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin oder schließt er sich einem solchen Antrag eines Dritten an, verliert er dadurch sämtliche Ansprüche aus den Zertifikaten.

- (2) Every Certificate Holder undertakes not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Issuer in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, the appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [•], **provided** that this § 8 (2) shall not prevent any Certificate Holder from taking any steps against the Issuer which do not amount to the initiation or the threat of initiation of any insolvency proceedings in relation to the assets of the Issuer, of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer or of any appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer.

If a Certificate Holder makes an application for the dissolution of the Issuer, insolvency proceedings against the assets of the Issuer, or the institution of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, or if a Certificate Holder joins such application made by a third party, such Certificate Holder will lose any and all rights based on and in connection with the Certificates.

§ 9

Form der Zertifikate; Übertragbarkeit

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Globalurkunde(n) (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei Verwaltungsratsmitgliedern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.
- (2) [Die Dauerglobalurkunde, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile an der

§ 9

Form of Certificates; Transferability

- (1) The bearer Certificates issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (the "**Permanent Global Note**") without coupons which shall be signed manually by two directors of the Issuer. No definitive Certificates will be issued. The right to request the delivery of definitive Certificates is excluded.
- (2) [The Permanent Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) (the "**Clearing System**") in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. The Certificates are transferable as co-ownership interests in the

Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar.] [●] [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, [bei Clearstream Luxembourg und Euroclear] [von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen von Clearstream Luxembourg und Euroclear] (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. In diesem Zusammenhang bezeichnet "**Clearstream Luxembourg**" die Clearstream Banking S.A., mit eingetragener Adresse in 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg und "**Euroclear**" die Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear Systems, mit eingetragener Adresse in 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel, Belgien. Soweit nicht gesetzlich gefordert, werden keine effektiven Stücke ausgegeben. Die Zertifikate sind gemäß dem anwendbaren Recht und in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar. [Am oder um den Begebungstag herum wird die Dauerglobalurkunde für das Clearingsystem an eine marktübliche gemeinsamen Verwahrstelle geliefert.]]

- (3) Im Effektengiroverkehr ist jeweils eine ganze Zahl von einem (1) Zertifikat übertragbar.

§ 10

Anpassungen; Nachfolge-Basiswert

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) in Bezug auf [den Fondsanteil] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] als Basiswert kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert oder die Berechnung des NAV [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] auswirkt,

Permanent Global Note in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System.] [●] [The Permanent Global Note is [deposited with Clearstream Luxembourg and Euroclear] [stored by a common depositary on behalf of Clearstream Luxembourg and Euroclear] (the "**Clearing System**") until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. "**Clearstream Luxembourg**" means Clearstream Banking S.A., having its registered address at 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and "**Euroclear**" means Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear Systems, having its registered address at 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium. Unless required by law, no definitive Certificates shall be issued. The Certificates are transferable in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System. [On or about the Issue Date, the Permanent Global Note shall be delivered to a common depositary for the Clearing System.]]

- (3) In the clearing system for settling Certificates operations, the Certificates are transferrable only in integral numbers of one (1) Certificate.

§ 10

Adjustments; Successor Underlying

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (1) If an Adjustment Event (§ 10 (2)) in respect of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] used as the Underlying occurs or is likely to occur, the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), that such event is material and adversely affects the Underlying or the calculation of the NAV of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*],

- (a) [ein anderes Sondervermögen bzw.] einen anderen Fonds, [das bzw.] der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (der "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen und/oder
 - (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) durch das Anpassungsereignis erforderlich werden.
- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) bestimmt, das Vorliegen eines der folgenden Umstände:
- (a) Die Rechtsform [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird geändert.
 - (b) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] [Referenz-Gesellschaft] [*andere Bezugnahme auf einen sonstigen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*].
 - (c) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels im Management [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*].
 - (d) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] (die "**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in den Gründungsdokumenten [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder dem Informationsmemorandum bzw. anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] erstellten Unterlagen (zusammen die "**[Fonstdokumente] [Maßgeblichen Dokumente]**") beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den*
- (a) select [an alternative pool of assets or] an alternative fund, which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**") and/or
 - (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Certificates that it determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to be necessary to account for such Adjustment Event.
- (2) "**Adjustment Event**" means, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of any of the following:
- (a) The legal nature of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is changed.
 - (b) The occurrence of a material change of the [Investment Company] [Administrator] [Management Company] [Reference Company] [*insert different reference to service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*].
 - (c) The occurrence of a material change to the management of [the Fund, [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*].
 - (d) The investment strategy or investment objective of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (the "**Strategy**") differs substantially from the Strategy at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in [Fund's] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] constitutional documents or in the information memorandum or other documents prepared in connection with the marketing of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (together the "**[Fund] [Relevant Documents]**") [or from the rules in relation to [the Fund]

in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]] ab.

- (e) Die Frequenz, mit welcher [der Fondsanteil] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] gehandelt werden kann, (die "**Handelsfrequenz**") wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]] ab.
- (f) Die Währung, in der der NAV [eines Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] veröffentlicht wird, (die "**Währungseinheit**") wird geändert und weicht nun von der Währung am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]] ab.
- (g) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "**NAV-Frequenz**") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf den Fonds] ab.
- (h) Der Eintritt einer Auf- oder Abspaltung, einer Neuklassifizierung oder einer Konsolidierung, wie z. B. die Teilung der Vermögenswerte [eines Fonds] [des Referenz-Sondervermögens], der Wechsel der Anlageklasse [eines Fonds oder der Verschmelzung eines Fonds auf oder mit

[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]].

- (e) The frequency at which the [Fund Unit] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] can be traded (the "**Trading Frequency**") is changed and now differs from the Trading Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]].
- (f) The currency denomination in which the NAV of the [Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is published (the "**Currency Denomination**") is changed and now differs from the Currency Denomination at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]].
- (g) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "**NAV Frequency**") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to the Fund].
- (h) The occurrence of a partitioning, demerger, reclassification or consolidation, e.g., the partitioning of assets of [a Fund] [the Reference Asset Pool, the change of the investment class of [a Fund or the merger of the Fund with another fund] [the Reference Asset Pool or the merger

einem anderen Fonds] [des Referenz-Sondervermögens oder der Verschmelzung eines Referenz-Sondervermögens auf oder mit einem anderen Referenz-Sondervermögen] [●].

of the Reference Asset Pool with another reference pool of assets] [●].

- (i) [Der Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.

(i) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] or charges a subscription fee or redemption fee.
- (j) Der Betrieb oder die Organisation [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●*] (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.

(j) The operation or organisation of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●*] (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.
- (k) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] ändert sich.

(k) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] is changed.
- (l) Die Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] widersprechen.

(l) The distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*].
- (m) Die Anzahl von [Anteilen oder Aktien des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*], die gehalten werden dürfen, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt.

(m) The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of [units or shares of the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*].
- (n) Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von [Fondsanteilen] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen, insbesondere einschließlich der Einführung einer Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühr oder einer sonstigen damit im Zusammenhang

(n) Any suspension or deferral of or limitation or restrictions imposed on trading in, redemption of or subscriptions in the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] (by reason of liquidity restrictions or otherwise, including, but not limited to, the introduction of a subscription or redemption fee or of any associated fee, cost or expense, the introduction or use

stehenden Gebühr bzw. entsprechender Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von sog. Gates oder Side Pockets oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gate oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin (wie nachstehend in (aa) definiert) hat, soweit diese nicht bereits zuvor an dem Festlegungstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden.

of gates or side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gate or side pocket) affecting the Issuer's Hedging Activities (as defined in (aa) below) other than those existing on the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

- (o) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* verlangt, dass der Hypothetische Investor seine [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* ganz oder teilweise zurückgibt.

(p) Es wird erwartet, dass der Hypothetische Investor bei einer Rückgabe [der Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den [Fonstdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.

(q) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder *[Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

(r) Das Vorliegen eines Verstoßes [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw.*
- (o) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* requires from any Hypothetical Investor a partial or whole redemption of its [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

(p) It is expected that the Hypothetical Investor does upon redemption of [the Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•].

(q) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or *[insert reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

(r) The failure of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these*

auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen.

Terms and Conditions: •] to comply with applicable legal or regulatory provisions.

- (s) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] bzw. Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.

(t) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.

(u) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] verliert, aus welchem Grund auch immer, das Recht zur Verwaltung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].

(v) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] zu veröffentlichen, die nach den [Regeln oder den Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] zu veröffentlichen wären.

(w) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] oder einen NAV mit Einschränkungen
- (s) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] 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.

(t) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] becomes party to any litigation or dispute.

(u) [The Fund's] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] approval to manage the [Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] for any reason whatsoever ceases to exist.

(v) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] to be published in accordance with [its rules or the Fund Documents] [the Relevant Documents] [•].

(w) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] or the NAV.

oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.

- (x) Versäumnis [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus [dem entsprechenden Asset-Managementvertrag [bzw. Anlageberatungsvertrag]] [der entsprechenden Anlageverwaltungsvereinbarung] zu reagieren.

(y) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] oder eine Veränderung im Personal [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] bzw. eines sonstigen Dienstleistungsunternehmens [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*].

(z) Die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*], die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*].

(aa) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) die Möglichkeit der Emittentin verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren durchzuführen (die "**Absicherungsgeschäfte der Emittentin**").

(bb) Die Änderung bzw. Kündigung einer Vereinbarung der Emittentin mit [dem
- (x) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the asset management agreement [or, as the case may be, advisory agreement].

(y) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] or any change in the personnel of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] or in the any other service provider to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

(z) The change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

(aa) The occurrence of any event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the BGB), prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under the Securities (the "**Issuer's Hedging Activities**").

(bb) Any amendment or termination of an arrangement between the Issuer and [the

Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*, einschließlich von Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Zeichnung und Rückgabe von [Fondsanteilen] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

- (3) Wenn der durch [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* festgelegte und veröffentlichte Kurs [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswerts im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Zertifikatsbedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herr-

Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*, including arrangements relating to subscriptions and redemptions of [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Calculation Agent, upon exercise of its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), determines that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculation value of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

Any reference in these Terms and Conditions to the Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

- (3) In the event that the Price of [the Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying as determined and published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* after the original publication, but until the Settlement Date (exclusive), the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Terms and Conditions at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Terms and Conditions.

- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and

schenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Berechnungsstelle über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) berechtigt, Anpassungen 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 Referenz-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 Stichtag vor oder auf den Bewertungstag 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 "**Stichtag**" 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) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf die Referenz-Aktie, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder der Bezugnahme der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Börse veranlasst sieht oder

preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Terms and Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (1) In the case of the occurrence of an Adjustment Event (§ 10 (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the Reference 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 Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date.

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 "**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) "**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 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

veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 10 (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

- (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.
- (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.
- (iii) Ausschüttung außergewöhnlich hoher Dividenden, Boni oder sonstige Bar- oder Sachausschüttungen ("**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.
- (iv) Durchführung eines Aktiensplits (Herabsetzung des Nennbetrags und entsprechende Vergrößerung der Anzahl der Aktien ohne Kapitalveränderung) oder einer ähnlichen Maßnahme.
- (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

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 § 10 (3), the de facto or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

- (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) 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) 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) 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) 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

Aktiengesellschaft oder Altaktien der Gesellschaft in neue Aktien umzutauschen.

applicable to and governing the Company to convert existing shares of the Company to new shares or to shares of another stock corporation.

- (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.
- (3) 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 Zertifikaten 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 mit dem Ziel vornehmen, die Zertifikatsinhaber wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 10 (2) standen.
- (4) Wird die Referenz-Aktie zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Referenz-Aktie als Basiswert
- (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.
- (3) 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 Certificates 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 effect adjustments for the purpose to reconstitute to the extent possible the Certificate Holders' economic status prior to the measures in terms of § 10 (2).
- (4) In the event that the Reference Share is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the

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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Referenz-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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen. 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 endgültigen 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (6) 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 berichtet 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 (gemäß

underlying concept of the Reference 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**"). 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 § 15 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) If the quotation of or trading in the Reference 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 Stock Exchange**") through publication in accordance with § 15 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 Stock Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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) 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

§ 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (7) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (8) 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.

Conditions at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.

- (7) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.
- (8) 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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 (gemäß § 317 BGB)

- (1) 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 ultimately 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

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 (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 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 (gemäß § 317 BGB) 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.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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

reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) (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) 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, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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.

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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

Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Erlischt 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 Zertifikate zu verwenden oder wird der Index aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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) 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 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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Basket Component as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 15 of these Conditions.

- (3) In the event that the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent] 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 Certificates is terminated or that the Index is terminated and/or replaced by another index, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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**"). 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 § 15 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) 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 by the [respective] Index Sponsor is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Index Sponsor 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.

- (5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall einer **Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Anpassungen, die gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibung vorgenommen werden, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass die Anpassung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen dazu führt, dass die angepassten Schuldverschreibungen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisherigen Basiswert bzw. dem Korbbestandteil. 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 Schuldverschreibung, 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 bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitraums seit der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Schuldverschreibung erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert des Basiswerts bzw. Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt

- (5) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Any adjustment made in accordance with the terms of the debt security shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the adjustment 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 leads to the result that the adjusted debt security is no longer comparable to the prior existing Underlying or, as the case may be, Basket Component. 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 an adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per debt security 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, as 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 debt security shall apply for the first time. The adjusted value of the Underlying or, as the case may be, the Basket Component as well as the date of its first application shall be published

seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht

- (2) Wird die Schuldverschreibung zu irgendeiner Zeit beendet und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Schuldverschreibung 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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. Nachfolge-Korbbestandteil.

- (3) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Zertifikate nicht gemäß § 13 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 endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als

without undue delay pursuant to § 15 of these Conditions.

- (2) In the event that the debt security is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 debt 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**"). 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 § 15 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.

- (3) If the quotation of or trading in the debt security on the Relevant Exchange is permanently 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 § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 § 15 of these Conditions upon the expiry of one month following the permanent discontinuation of the quotation

anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils an der Maßgeblichen Börse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

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 Exchange at the latest.

- (4) In the event that the Price of the debt 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 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 § 15 of these Conditions.
- (5) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Im Fall eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 während der Laufzeit der Zertifikate wird dieser an dem Roll-Over Stichtag durch den Futures-Kontrakt mit nächstfälligem Verfalltermin als maßgeblicher neuer Basiswert

- (1) 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 Certificates, the Futures Contract will be replaced on the Roll Over Date by the Futures Contract with the next Expiration Date as relevant new Underlying

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 liegende 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 Aktuelle Basiswerts bzw. des Aktuelle 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 Aktuelle Basiswert bzw. den Aktuelle Korbbestandteil für erforderlich hält. Hierbei werden die Anpassungen so vorgenommen, dass der wirtschaftliche Wert der Zertifikate 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 die Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

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 are is 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, sub-paragraph (4) shall apply accordingly.

The Issuer shall be entitled to effect 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 Certificates 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 by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

- (2) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche 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 Terminbörse eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.
- (2) 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 Futures and Options Exchange 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 effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.
- (3) Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Futures-Kontrakts, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn,
- (3) Any changes in the calculation (including corrections) of the futures contract, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and

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-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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wird der Futures-Kontrakt zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung

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 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 § 15 of these Conditions.

- (4) In the event that the futures contract is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 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**"). The Successor Underlying or, as the case may be, the Successor Basket Component and the

werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Future-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Terminbörse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Terminbörse (die "**Maßgebliche Ersatz-Terminbörse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Terminbörse fortan als Bezugnahme auf die Maßgebliche Ersatz-Terminbörse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen 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 Terminbörse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (6) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 15 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) If the quotation of or trading in the Futures Contract in the Relevant Futures and Options Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another futures exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other futures exchange as the new relevant futures exchange (the "**Substitute Relevant Futures and Options Exchange**") through publication in accordance with § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Futures and Options Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Relevant Futures and Options Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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 Futures and Options Exchange at the latest.
- (6) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 11 Marktstörungen

- (1) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag oder der Festlegungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um [acht (8)] [•] [Planmäßige [Fondsgeschäftstage] [Handelstage] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) 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 erhältlichen Kurse des Basiswerts einen Kurs des betroffenen in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

- (3) Eine "Marktstörung" bedeutet

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (a) die Nichtberechnung und/oder –veröffentlichung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Folge einer Entscheidung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] an einem für die Berechnung eines Abrechnungsbetrags bzw. eines Außerordentlichen Kündigungsbetrags

§ 11 Market Disruptions

- (1) If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Valuation Date or on the Fixing Date, as the case may be, the Valuation Date or the Fixing Date, as the case may be, in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day], on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 15 of these Terms and Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.
- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by [eight (8)] [•] [Scheduled [Fund Business Days] [Trading Days], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date.

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying.

- (3) A "Market Disruption" shall mean

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (a) the non-calculation and/or non-publication of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on any [Fund Business Day] [Trading Day] relevant for determining the Redemption Amount or the Extraordinary Termination Amount, as the case may be, as a result of a decision by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], or

maßgeblichen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] oder

- (b) eine Schließung, Fusion oder Insolvenz [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder der Eintritt anderer Umstände, welche eine Ermittlung des NAV des [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] unmöglich machen, oder
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], or
- (c) der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Referenz-Aktie 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 Reference Share on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) wesentliche Einschränkung des Handels
- (b) if a Relevant Exchange is specified, 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 (pursuant to § 317 BGB) 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 der Referenz-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
 - (ii) on the Relevant Exchange in the Reference 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), or provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is concerned

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf die Referenz-Aktie gehandelt werden, oder (iv) 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) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (limit price), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs der Referenz-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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in der Referenz-Aktie durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.	(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Reference Share are traded there, or (iv) 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) if a Relevant Exchange is specified, the relevant price is a "limit price", which means that the price for the Reference 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Reference Share.

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 fort dauert.

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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder (b) die Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) wesentliche Einschränkung des Handels (i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angeben, Erlaubten überschreiten), oder (ii) an der Maßgeblichen Börse in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Maßgeblichen Börse, sofern 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 den Index gehandelt werden, oder (iv) 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 Index den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des 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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktwertungen zu erhalten.	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Index on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or (b) a disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) considers significant, (i) on the Relevant Exchange in general (e.g., due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange, as specified in the applicable Product Terms), or (ii) on the Relevant Exchange in the Index or, as the case may be, in the components of the Index on the Relevant Exchange, 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the Index are traded there, or (iv) 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 Index 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 Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der

Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days

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 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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall einer Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Schuldverschreibung 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) 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 der Schuldverschreibung, 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 die Schuldverschreibung gehandelt werden, oder (iv) 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	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the debt 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) 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 debt 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the debt security are traded there, or (iv) 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

für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

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 der Schuldverschreibung 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 Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.
- (c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the debt 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 Exchange.
- (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Futures-Kontrakts 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,
- (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) 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 Futures-Kontrakt, 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) 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.	(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 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 Exchange), or (iii) 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 Futures-Kontrakts den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.	(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the futures contract 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) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

§ 12

Berechnungsstelle; Zertifikatsstelle; Zahlstelle

- (1) [Die European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zahlstelle durch ein anderes Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit vergleichbarer Bonität (ein "**Institut**"), das seine Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Luxemburg der Bundesrepublik Deutschland oder einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (2) Die Zahlstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Instituts, das seine Hauptniederlassung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland bzw. einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zur Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (3) [Die European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle durch ein anderes Institut zu ersetzen. Die Ersetzung wird unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (4) Die Berechnungsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Berechnungsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und haben keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

§ 12

Calculation Agent; Certificate Agent; Paying Agent

- (1) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer has the right to replace the Paying Agent at any time with another bank or financial services institution with comparable credit rating (an "**Institution**") having its head office or a branch office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area, as well as to appoint one or several additional paying agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (2) The Paying Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Paying Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another Institution having its head office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area as Paying Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (3) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**"). The Issuer shall be entitled at any time to replace the Calculation Agent with another company. Notice of such replacement shall be promptly published in accordance with § 15.
- (4) The Calculation Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Calculation Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Calculation Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and have no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 BGB.

§ 13

Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beschriebenen Kündigungsereignisse bzw. Besonderen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen unter Angabe des Kündigungsereignisses außerordentlich zu kündigen.
- (2) Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, soweit dieses eine wirtschaftlich nachteilige Auswirkung auf die Zertifikate hat:
 - (a) Ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für die Emittentin anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin wurde beantragt.
 - (b) Die Emittentin verliert ihre Genehmigung gemäß dem Luxemburger Verbriefungsgesetz.
 - (c) Die Emittentin stellt nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, dass (i) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten gemäß anwendbaren gegenwärtigen oder künftigen Rechtsbestimmungen, Regeln, Urteilen, Anordnungen oder Richtlinien einer staatlichen, Verwaltungs- oder gesetzgebenden Behörde oder Gewalt bzw. eines Gerichts, oder einer Änderung der Auslegung derselben, vollständig oder teilweise ungesetzlich, rechtswidrig oder aus sonstigen Gründen untersagt ist oder werden wird oder (ii) ihr erheblich höhere Kosten bei der Erfüllung der Verpflichtungen aus den Zertifikaten entstehen (unter anderem auf Grund einer Erhöhung der Steuerpflicht, einer Verringerung der Steuervorteile oder anderen für die steuerliche Situation nachteiligen Auswirkungen).
 - (d) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen ist nicht in der Lage, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten

§ 13

Extraordinary termination by the Issuer

- (1) If any of the following Termination Events or Specific Termination Events occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to extraordinary terminate the Certificates by way of publication pursuant to § 15 of these Terms and Conditions, specifying the Termination Event.
- (2) A "**Termination Event**" means any of the following events, provided that and such event has an adverse economic effect on the Certificates:
 - (a) an application for insolvency proceedings against the assets of the Issuer or comparable proceedings under the law governing the Issuer has been made.
 - (b) the Issuer ceases to be approved pursuant to the Luxembourg Securitisation Law.
 - (c) the Issuer determines at its reasonable discretion (§ 315 BGB) that (i) the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof or (ii) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under such Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on its tax position).
 - (d) The Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (a "**Hedging Disruption**").

zu realisieren, erlangen oder weiterzuleiten (eine "**Hedging-Störung**").

- (e) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen muss im Vergleich zum Festlegungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurück zu gewinnen oder weiterzuleiten (die "**Gestiegenen Hedging-Kosten**"), unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.
- (3) Ein "**Besonderes Kündigungsereignis**" bezeichnet
 - (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
 - (b) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen oder die Festlegung eines Nachfolge-Basiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.
 - (c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen in Bezug auf [den Fonds bzw. die Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] eingetreten ist.
 - (d) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass ein Ereignis, das ein
- (e) The Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Fixing Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (the "**Increased Cost of Hedging**"), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.
- (3) A "**Specific Termination Event**" means
 - (a) The determination and/or publication of the Price of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
 - (b) It is, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions or to select a Successor Underlying.
 - (c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), another material change in the market conditions occurred in relation to the [Fund or the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], as the case may be.
 - (d) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), an event, which qualifies as Adjustment Event (§ 10 (2)), will occur.

Anpassungsereignis (§ 10 (2)) begründen würde, eintreten wird.

- (4) Die Kündigung hat innerhalb von [zwei Kalendermonaten] [•] nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Außerordentliche Kündigungstag**"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB).
- (5) Im Fall der außerordentlichen Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die außerordentliche Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei außerordentlicher Kündigung festgelegt wird (der "**Außerordentliche Kündigungsbetrag**").
- (4) The termination shall be effected within [two calendar months] [•] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Extraordinary Termination Date**"). In cases of doubt, the Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of a Termination Event.
- (5) In case of an extraordinary termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount with respect to each Certificate it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the extraordinary termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of extraordinary termination (the "**Extraordinary Termination Amount**").

§ 14

Sonstige Pflichten der Emittentin

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, im Zusammenhang mit dem Compartment [•] und insbesondere in Bezug auf die in diesem Compartment enthaltenen Compartmentvermögenswerte keine anderen Verpflichtungen einzugehen, als diejenigen, die sich aus dem Beratungsvertrag, dem Zahl- und Berechnungsstellenvertrag und dem Depotbankvertrag im Zusammenhang mit dem Compartment [•] bzw. aus den sonstigen im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit der Emittentin im Zusammenhang mit dem Compartment [•] abgeschlossenen Verträgen (zusammen die "**Transaktionsverträge**") oder im Zusammenhang mit diesen ergeben und keine anderen Aktivitäten auszuüben, als diejenigen, die sich aufgrund der oder im Zusammenhang mit den Transaktionsverträgen ergeben.
- (2) Die Emittentin verpflichtet sich, Verpflichtungen, die nicht im Zusammenhang mit dem Compartment [•] stehen, auf andere Compartments zu beschränken und in alle künftige Vereinbarungen über Verpflichtungen des Compartment [•] Beschränkungsklauseln aufzunehmen, die im Wesentlichen den Regelungen in § 8 dieser Zertifikatsbedingungen entsprechen.

§ 14

Other Obligations of the Issuer

- (1) The Issuer undertakes not to enter into any other obligations in connection with the Compartment [•] and especially in respect of any Compartment Assets contained in this Compartment, other than such obligations arising from or in connection with the advisory agreement, the paying and calculation agency agreement and the depositary agreement in connection with the Compartment [•] or, as the case may be, arising from or in connection with other agreements entered into in the ordinary course of business of the Issuer in connection with the Compartment [•] (collectively the "**Transaction Agreements**"), and not to engage in any other activities than those arising from or in connection with the Transaction Agreements.
- (2) The Issuer undertakes to limit obligations that are not related to the Compartment [•] to other Compartments, and to include limitation clauses in all future agreements concerning obligations of the Compartment [•] that are essentially the same as the provisions in § 8 of these Terms and Conditions.

**§ 15
Bekanntmachungen**

- (1) Die Emittentin wird alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber übermitteln. Jede derartige Bekanntmachung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Zertifikatsinhabern zugegangen.
- (2) Solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse die Form der Bekanntmachung nach Absatz (1) nicht zulassen, erfolgen alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen in der Form, die die Regeln dieser Börse verlangen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

**§ 16
Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf;
[Einziehung;] Entwertung**

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikat" entsprechend auszulegen ist.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem sich am inneren Wert (*fair value*) orientierten Preis zurückzuerwerben, sofern ihr entsprechende finanzielle Mittel aus den Transaktionsverträgen zur Verfügung stehen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Zertifikatsinhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Zertifikate können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Rückerwerber in anderer Weise verwendet werden.

**§ 17
Sprache**

Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**§ 15
Publications**

- (1) The Issuer shall deliver all publications related to the Certificates to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders. Any such publication shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System.
- (2) So long as any Certificates are listed on a stock exchange and the regulations of such stock exchange do not permit the form of publication pursuant to sub-paragraph (1), all publications related to the Certificates will be made in the form as required by the regulations of such stock exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

**§ 16
Issue of further Certificates; Purchase; [Call;]
Cancellation**

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Certificate Holders, further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates so that the same shall be consolidated and form a single series with such Certificates, and references to "Certificate" shall be construed accordingly.
- (2) The Issuer shall be entitled at any time to buy back Certificates through transactions on or off the exchange at a price that is based on the intrinsic value (*fair value*), provided that it has access to the necessary financial resources under the Transaction Agreements. The Issuer is not obligated to inform the Certificate Holders thereof. The repurchased Certificates can be invalidated, held, re-sold, or used otherwise by the repurchaser.

**§ 17
Language**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German language version is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

§ 18

**Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand;
Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen;
Teilunwirksamkeit**

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich mit Ausnahme von § 7, der Luxemburger Recht unterliegt, in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Im Einklang mit Artikel 95 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 (in seiner aktuellen Fassung) über Handelsgesellschaften sind die Bestimmungen von Artikel 86 bis 94-8 desselben Gesetzes nicht auf die gemäß diesen Zertifikatsbedingungen ausgegebenen Zertifikate anwendbar.

- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren gegen die Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- [(4) Die Emittentin bestellt hiermit die [•] als Bevollmächtigte für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten (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.]

§ 18

**Governing Law; Place of Performance; Place of
Jurisdiction; Agent of Process; Corrections;
Severability**

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of the Certificates, with the exception of § 7, which is subject to Luxembourg law, shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.

In accordance with Article 95 of the Luxembourg law of 15 August 1915 on commercial companies, the provisions of Articles 86 to 94-8 of that law do not apply to the Certificates issued under these Terms and Conditions of the Certificates.

- (2) The place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) The place of jurisdiction for any suit or other legal proceedings against the Issuer arising out of or in connection with the Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- [(4) The Issuer appoints [•] as its agent in the Federal Republic of Germany for any legal disputes or other proceedings before German courts (the "**Process Agent**"). If, for any reason, the Process Agent ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the Issuer agrees to appoint a substitute process agent in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

Option IIIa – Zertifikatsbedingungen, die bei nicht endfälligen Performance Tracker Zertifikaten mit Lieferung eines Zusatzzertifikats Anwendung finden

Zertifikatsbedingungen

Teil 1: Definitionen

Im Rahmen dieser Zertifikatsbedingungen finden, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen, die folgenden Definitionen Anwendung:

A.

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht dem Kurs bzw. Stand des Basiswerts am Bewertungstag.]

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (wie nachfolgend definiert), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Bewertungstag verlangt hätte. [[Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen definiert), so bleibt dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts unberücksichtigt.]] [Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Bedingungen definiert), so wird dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts mitberücksichtigt]]

[Im Fall der **nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors** in [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* an einem Tag bezeichnet der "Abrechnungskurs" den gewichteten durchschnittlichen Wert der Nettoinventarwerte [der Fondsanteile an dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die an den Tagen der teilweisen Orderausführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.]]

[Der "**Anlageberater**" bezeichnet [•].]

[Der "**Anlageverwalter**" der Referenz-Gesellschaft bezeichnet [•].]

[Der "**Asset Manager**" bezeichnet [•].]

Option IIIa - Terms and Conditions that apply to Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate

Terms and Conditions

Part 1: Definitions

Within these Terms and Conditions, the following definitions, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions, apply:

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals the price or level, as applicable, of the Underlying on the Valuation Date.]

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals an amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (as defined herein), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as of the Valuation Date. [[If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset shall not be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]] [If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset will be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]]

[In case of **partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor** in the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* on the relevant day, the "Settlement Price" is the weighted average of the Net Asset Values of [the Fund Units in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*, which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed.]]

[The "**Investment Advisor**" means [•].]

[The "**Investment Manager**" of the Reference Company means [•].]

[The "**Asset Manager**" means [•].]

["**Ausübungsbeschränkung**" bezeichnet jede an einem Ausübungstag für einen Hypothetischen Investor geltende Beschränkung der Rücknahme der *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].*]

["**Exercise Restriction**" means each restriction this is applicable on an Exercise Date to a Hypothetical Investor which restricts the redemption of *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •].*]

B.

[Der "**Bankgeschäftstag**" [bezeichnet [•].] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [Luxemburg] [, Liechtenstein] [•] [und] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind, das real-time gross settlement system (T2, Betreiber: Eurosystem) oder ein Nachfolgesystem geöffnet ist und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt.]]

[The "**Banking Day**" [means [•].] [means each day on which the banks in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] and [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] are open for general business, the real-time gross settlement system (T2, operator: Eurosystem) or any successor system thereto is open and the Clearing System settles Certificates dealings.]]

Der "**Basiswert**" entspricht [•].

The "**Underlying**" means [•].

*[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Fondsanteil**") an [Fonds einfügen: •] (der "**Fonds**") der [Fondsgesellschaft einfügen: •].]*

*[in the case of a Fund Unit as the Underlying, add the following text: (the "**Fund Unit**") of [insert fund: •] (the "**Fund**") of [insert fund company: •].]*

*[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert zusätzlich einfügen: (die "**Referenz-Aktie**") der [•] (die "**Referenz-Gesellschaft**").]*

*[in the case of a Reference Share as the Underlying, add the following text: (the "**Reference Share**") in [•] (the "**Reference Company**").]*

*[im Fall eines Index als Basiswert 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].]*

*[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**").]*

*[im Fall eines Korbs als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Korb**")], zusammengesetzt aus den jeweiligen Korbbestandteilen, wie er von [•] [der Berechnungsstelle] berechnet und veröffentlicht wird.]*

*[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].]*

[Der "**Bewertungstag**" entspricht [•] [im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen [•] [dem maßgeblichen Ausübungstag, als dem Tag, zu dem die Bewertung des Basiswerts vorgenommen wird.]] Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Bewertungstag.]

[The "**Valuation Date**" means [•] [in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions, [•] [the relevant Exercise Date, being the date, on which the valuation of the Underlying is effected.]] If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Valuation Date.]

D.

[Die "**Depotbank [und Zahlstelle]**" bezeichnet [•].]

[The "**Depository Bank [and Paying Agent]**" means [•].]

F.

[Der "**Festlegungstag**" bezeichnet den [•]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Festlegungstag.]

[The "**Fixing Date**" means [•]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Fixing Date.]

[Der "**Fondsgeschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von Fondsanteilen durch den Hypothetischen Investor für [•] [jeden Planmäßigen Fondsgeschäftstag, zu dem der Fonds nach Einschätzung der Berechnungsstelle tatsächlich [Anteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ohne wesentliche Beschränkungen zurücknimmt.]]

[The "**Fund Business Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of Fund Units by the Hypothetical Investor each [•] [Scheduled Fund Business Day, on which the Fund, in the opinion of the Calculation Agent, redeems [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] without any material restrictions.]]

G.

[Der "**Geschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [•] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]]

[The "**Business Day**" [means [•]] [means each day on which the banks in [•] are open for general business.]]

H.

[Der "**Handelstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von [Fondsanteilen] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] durch den Hypothetischen Investor für [•].]]

[The "**Trading Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] by the Hypothetical Investor each [•].]]

[Der "**Hebelfaktor**" [beträgt [•]].]

[The "**Leverage Factor**" [amounts to [•]].]

[Der "**Hypothetische Investor**" bezeichnet einen hypothetischen Investor in die [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •], in der Rechtsform einer nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründeten Gesellschaft mit Geschäftssitz im Großherzogtum Luxemburg.]

[The "**Hypothetical Investor**" means a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg, in the [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

I.

Der "**Investment Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" means [•].]

K.

[**"Korbbestandteil"** bezeichnet [•].]

[**"Basket Component"** means [•].]

Der "**Kurs des Basiswerts**" entspricht

The "**Price of the Underlying**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: dem [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs des Basiswerts.]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price of the Underlying as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: dem von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts.]

[im Fall eines Korbs als Basiswert einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Korbbestandteile [multipliziert mit der [prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb].]

[Der "**Kurs des Korbbestandteils**" entspricht

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [jeweiligen] [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: de[m][n] [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: de[m][n] von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

M.

["**Maßgebliche Börse**" bezeichnet [•].]

["**Maßgebliche Terminbörse**" bezeichnet [•].]

N.

[Der "**Nettoinventarwert**" ("**NAV**") entspricht dem Nettoinventarwert [des Fonds je Fondsanteil] [•], zu dem tatsächlich Rücknahmeaufträge durch den Hypothetischen Investor ausgeführt würden, wenn diese bis zum Orderannahmeschluss an dem Tag abgegeben worden wären, an dem nach den Bestimmungen der [Fondsdokumente] [•] (§ 10 (2)) letztmalig eine Order zum Bewertungstag erteilt werden kann. In Bezug auf Rücknahmen werden etwaige Kosten, Steuern und Gebühren im Zusammenhang mit den Rücknahmen abgezogen. Im Fall einer teilweisen Ausführung eines Rücknahmeauftrags wird die Berechnungsstelle in ihrer Berechnung den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte aller teilweise ausgeführten Aufträge ansetzen, vorausgesetzt der erteilte Auftrag wird vollständig ausgeführt.

(**Zur Klarstellung:** Im Falle von Teilausführungen einer Order bezeichnet der "Nettoinventarwert" den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte der Teilausführungen einer solchen Order, sofern die ursprüngliche Order insgesamt vollständig ausgeführt

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price of the Underlying as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

[in the case of a Basket as the Underlying insert: [•] [the sum of the respective Prices of the Basket Components [each multiplied by the [percentage] weighting of the respective Basket Components within the Basket].]

[The "**Price of the Basket Components**" means

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [relevant] [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

["**Relevant Exchange**" means [•].]

["**Relevant Futures and Options Exchange**" means [•].]

[The "**Net Asset Value**" ("**NAV**") means [the Fund's net asset value per Fund Unit] [•] at which a redemption order given by the Hypothetical Investor before the relevant dealing deadline on the last day on which according to the terms of the [Fund Documents] [•] (§ 10 (2)) an order can be placed for the relevant Valuation Date would be actually executed. In respect of redemptions any related costs, taxes and fees will be deducted. In case of partial executions of such a redemption order, the Calculation Agent will include in its calculation the weighted average of the net asset values of the partial executions of such orders, provided that the entirety of the initial order is executed.

(**For the avoidance of doubt,** in case of partial executions of a redemption order the "Net Asset Value" is the weighted average of Net Asset Values which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the

wird. Nach den Regelungen [des Fonds für Rücknahmeorder] [•] kann der Fall eintreten, dass auch rechtzeitig bis zum Orderannahmeschluss [des Fonds] [•] für einen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] abgegebene Rücknahmeorder nicht vollständig mit Wirkung zu diesem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] zurückgenommen, sondern teilweise auf den oder die folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] verschoben werden, weil das Volumen akzeptierter Rücknahmeorder für diesen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] überschritten wurde oder bereits verschobene Rücknahmeorder vorrangig berücksichtigt werden. [In einem solchen Fall wird der Wert [eines Fondsanteils am Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] nicht nur auf Grundlage des Nettoinventarwerts [des Fonds] [•] an dem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], für den die Rücknahmeorder abgegeben wurde, ermittelt, sondern es kommt für die Wertermittlung auch auf den jeweiligen Nettoinventarwert [des Fonds] [•] an den darauffolgenden [Fondsgeschäftstagen] [Handelstagen] an.]

P.

[Der "**Planmäßige Fondsgeschäftstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass der Fonds (i) Fondsanteile zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Fondsanteilen ausführt.]]

[Der "**Planmäßige Handelstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass die Referenz-Gesellschaft (i) Referenz-Aktien zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Referenz-Aktien ausführt.]]

R.

[Der "**Roll-Over Stichtag**" entspricht [dem letzten Handelstag] [dem ersten Handelstag nach dem letzten Handelstag] [•] des Futures-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse. Sollte an diesem Tag nach billigem Ermessen der Emittentin an der Maßgeblichen Terminbörse 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.]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [•]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags bzw. des Außerordentlichen Kündigungstags den **vollständigen** Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der Fondsanteile zu dem Bewertungstag

entirety of the order is executed. It might be the case that, in accordance with the rules [of the Fund applicable to executions of a redemption] [•], also redemption orders given in time before the relevant dealing deadline [of the Fund] [•] on the [Fund Business Day] [Trading Day] are not entirely executed with effect as of such the [Fund Business Day] [Trading Day], but are partially postponed to the following [Fund Business Day] [Trading Day], since the volume of accepted redemption orders in relation to such [Fund Business Day] [Trading Day] has been exceeded or since redemption orders which have already been postponed are given priority. [In this case, the value of [a Fund Unit in the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is calculated not only on the basis of the [Fund's] [•] net asset value on the [Fund Business Day] [Trading Day], as of which redemption orders have been given, but also on the basis of the [Fund's] [•] net asset values on the following [Fund Business Days] [Trading Day].]]

[The "**Scheduled Fund Business Day**" means [•] [any Business Day on which the Fund is scheduled to (i) redeem Fund Units, and (ii) execute subscriptions of Fund Units.]]

[The "**Scheduled Trading Day**" means [•] [any Business Day on which the Reference Company is scheduled to (i) redeem Reference Shares, and (ii) execute subscriptions of Reference Shares.]]

[The "**Roll Over Date**" means [the last Trading Day] [the first Trading Day after the last Trading Day] [•] of the Futures Contract on the Relevant Futures and Options Exchange. 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 Futures and Options Exchange 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.]

[The "**Repayment Date**" means [•]]

[The "**Repayment Date**" means [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be, would have received **full** liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of the Fund Units as at the

bzw. dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht (i) im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags den Rückgabeerlös bzw. den Sachwert für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Bewertungstag verlangt hätte bzw. (ii) im Fall der außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Außerordentlichen Kündigungstags den Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]

Sollte ein Hypothetischer Investor den Rückgabeerlös im Zusammenhang mit der Rückgabe [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] **in Teilzahlungen** erhalten, entspricht der Rückzahlungstag für die Zwecke von Zahlungen an die Zertifikatsinhaber jeweils dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach jedem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor eine Teilzahlung des Rückgabeerlös erhalten hätte. Der Begriff "Rückzahlungstag" umfasst in diesem Fall sämtliche Rückzahlungstage.]

V.

[**"Verbundenes Unternehmen"** bezeichnet eine Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, oder eine Gesellschaft, die die Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert, oder jede Gesellschaft, die mit der Emittentin unter gemeinsamer Kontrolle steht. Hierin verwendet bedeutet **Kontrolle** das Innehaben der Mehrheit der Stimmrechte der Gesellschaft und kontrolliert durch und **kontrolliert** sind dementsprechend auszulegen.]

[Die "**Verwaltungsgesellschaft**" bezeichnet [•].]

Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be.]]

[The "**Repayment Date**" means (i) in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date would have received liquidation proceeds or, as the case may be, the Tangible Asset for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the relevant Valuation Date, or, as the case may be, (ii) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions, not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the Extraordinary Termination Date, would have received liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the Extraordinary Termination Date.]

If a Hypothetical Investor received liquidation proceeds in relation to [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] by **payment in instalments**, Settlement Date means for the purposes of payments to the Certificate Holders, in each case, the [•] [Banking Day] [•] after each day on which a Hypothetical Investor would have received an instalment payment of the liquidation proceeds. In such case, the term "Repayment Date" shall also refer to all Repayment Dates.]

[**"Affiliate"** means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer, or any entity under common control with the Issuer. As used herein **control** means the ownership of a majority of the voting power of the entity and **controlled by** and **controls** shall be construed accordingly.]

[The "[**Administrator**][**Management Company**]" means [•].]

Teil 2: Besondere Zertifikatsbedingungen

§ 1

Emittentin; Zertifikatsrecht

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "Verbriefungsgesetz") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "Compartment [•]") (die "Emittentin").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [•] Zertifikate (die "Zertifikate") der Emittentin werden am [•] (der "Begebungstag") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") in [•] ("[•]") (die "Auszahlungswährung") als bis zu [•] (das "Emissionsvolumen") nennwertlose Zertifikate begeben.
- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "Zertifikatsinhaber"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "Zertifikatsinhaber" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, bei wirksamer Ausübung der Zertifikate gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen, am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung und gegebenenfalls zusätzlich das Zusatzzertifikat gemäß § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen zu erhalten (das "Zertifikatsrecht").
- (4) Der "Abrechnungsbetrag" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser

Part 2: Special Conditions of the Certificates

§ 1

Issuer; Certificate Right

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "Securitisation Law"), acting for the account of its Compartment [•], (the "Compartment [•]") (the "Issuer").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [•] Certificates (the "Certificates") of the Issuer will be issued on [•] (the "Issue Date") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "Terms and Conditions"), in [•] ("[•]") (the "Settlement Currency") as up to [•] (the "Issue Size") non-par value Certificates.
- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "Certificate Holder"; all holders of Certificates are collectively referred to as "Certificate Holders") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive in case of a valid exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions, on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency and, as the case may be, in addition the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions (the "Certificate Right").
- (4) The "Redemption Amount", in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in

Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 dieser Zertifikatsbedingungen in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts * Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebefaktor]

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[,]und]

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [●] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [●] [0,50] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "**Monate_(t)**" die Anzahl von Tagen eines jeden [Kalendermonats_(t)] [●] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen[,]und]

"**Hebefaktor**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) im Zusammenhang mit der Ermittlung des Abrechnungskurses des Basiswerts zur Bestimmung des Abrechnungsbetrags der Ansicht, dass ein Hypothetischer Investor gemäß den auf [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] anwendbaren Regeln bei Auszahlung des [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] zum Bewertungstag nicht in vollem Umfang die Zahlung eines Geldbetrags erhalten würde, sondern teilweise die Lieferung [von einem oder mehreren Vermögenswerten] [der Beteiligung an einer Vermögensmasse] (diese [Vermögenswerte werden] [Beteiligung wird] als "**Sachwert**" bezeichnet), ist die Emittentin verpflichtet, [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] am Rückzahlungstag einen physischen Referenzwert in Form eines Zusatzzertifikats zu liefern.

accordance with § 3 of these Terms and Conditions, is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[,]and]

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [●] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [●] [0.50] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "**Months_(t)**" equals the number of first days of each [calendar month_(t)] [●], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t) (including)[,]and]

"**Leverage Factor**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a Hypothetical Investor in accordance with the rules governing [insert reference to Underlying used in this base prospectus: ●] would upon redemption of [insert reference to Underlying used in this base prospectus: ●] as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of [one or more assets] [a participation in a pool of assets] ([these asset(s) are] [this participation is] referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver [in addition to the payment of the Redemption Amount] on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

Dabei bezeichnet das "Zusatzzertifikat" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [•] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in dem Sachwert abbildet. Das Zusatzzertifikat hat keine im Voraus festgelegte Laufzeit, sog. Open-end Struktur. Tatsächlich muss das Zusatzzertifikat von dem Inhaber in Übereinstimmung mit dem in den Zertifikatsbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen und um so den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren. Das Zusatzzertifikat wird nicht automatisch zu einem bestimmten Termin durch Zahlung getilgt. Eine Ausübung des Zusatzzertifikats durch den Inhaber ist erstmals [•] [fünf] Jahre nach Begebung des Zusatzzertifikats, und nachfolgend auf [•] [jährlicher] Basis möglich.

In diesem Fall erhält der Zertifikatsinhaber je Zertifikat [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] [anstelle der Zahlung eines Teils des Abrechnungsbetrags] ein Zusatzzertifikat geliefert. **Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des Zusatzzertifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

- (6) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2

Laufzeit der Zertifikate; Ausübungsrecht der Zertifikatsinhaber

- (1) Die Zertifikate haben keine begrenzte Laufzeit, sondern enden nur im Falle einer Ausübung durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder einer ordentlichen Kündigung bzw. außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 bzw. § 13 dieser Zertifikatsbedingungen.

In this context, the "Additional Certificate" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [•] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the Terms and Conditions in order to exercise the Certificate Right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•]. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is, for the first time, possible [•] [five] years after the issue of the Additional Certificate and, thereafter, on a[n] [•] [annual] basis.

In this case, each Certificate Holder receives, [in addition to the payment of the Redemption Amount] [instead of the payment of a part of the Redemption Amount], the delivery of an Additional Certificate. **The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.**

- (6) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2

Term of the Certificates; Exercise Right of the Certificate Holders

- (1) The Certificates do not have a maturity date and therefore will mature either upon exercise by the Certificate Holders in accordance with § 2 (2) of these Terms and Conditions or upon an ordinary termination or, as the case may be, an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 3 or § 13 of these Terms and Conditions.

- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, sämtliche oder einzelne seiner ausstehenden Zertifikate auszuüben (das "**Ausübungsrecht**"). Vorbehaltlich einer Ausübungsbeschränkung kann das Ausübungsrecht in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Ausübungstag ausgeübt werden. "**Ausübungstag**" ist jeweils [●] und jeder von der Emittentin von Zeit zu Zeit als solcher bezeichnete Tag, der den Zertifikatsinhabern gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitgeteilt wird.
- (3) Der Zertifikatsinhaber muss sein Ausübungsrecht spätestens [●], (dieser Tag wird als der "**Ausübungsstichtag**" bezeichnet) gegenüber der Zertifikatsstelle (§ 12) ausüben, indem er eine schriftliche Erklärung (die "**Ausübungserklärung**") einreicht und die Zertifikate der Zertifikatsstelle übermittelt, entweder durch (i) sofern anwendbar, eine unwiderrufliche Anweisung gegenüber der Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem Wertpapierdepot, das diese verwaltet, zu nehmen, oder (ii) Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Zertifikatsstelle beim Clearingsystem.

Eine Ausübungserklärung muss unter anderem beinhalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers;
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Ausübungsrecht ausgeübt wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll.

Geht eine Ausübungserklärung der Zertifikatsstelle am Ausübungsstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag nach 12:00 Uhr zu oder wurden die Zertifikate, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht spätestens am Ausübungsstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag an die Zertifikatsstelle geliefert, dann wird die Ausübungserklärung als Ausübungserklärung in Bezug auf den unmittelbar folgenden Ausübungstag behandelt, sofern die Voraussetzungen dieses Absatzes (3) zu diesem unmittelbar folgenden Ausübungstag erfüllt sind. Anderenfalls ist die Ausübungserklärung unwirksam. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Ausübungsrechts in der Ausübungserklärung durchgeführt wurde, von der Anzahl der an die Zertifikatsstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Ausübungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikaten eingereicht

- (2) Each Certificate Holder has the right to exercise some or all of its outstanding Certificates (the "**Exercise Right**"). Subject to an Exercise Restriction, the Exercise Right may be exercised in accordance with the following provisions with effect to an Exercise Date. "**Exercise Date**" is [●] and each date specified as such by the Issuer from time to time and notified to the Certificate Holders in accordance with § 15 of these Terms and Conditions.
- (3) The Certificate Holder shall exercise the Exercise Right no later than [●] (such date is referred to as "**Exercise Cut-off Date**"), by submitting a written declaration (the "**Declaration of Exercise**") to the Certificate Agent (§ 12) and transferring the Certificates to the Certificate Agent, either by (i) irrevocable instructions to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the Certificates depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Certificate Agent's account with the Clearing System.

A Declaration of Exercise must contain, among other things:

- (a) the name and address of the Certificate Holder;
- (b) Certificate identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

If a Declaration of Exercise is received by the Certificate Agent after the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date after 12:00 p.m. or if the Certificates to which the Declaration of Exercise relates are not delivered, or not delivered to the Certificate Agent at the latest on the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date, then the Declaration of Exercise shall be treated as Declaration of Exercise in relation to the immediately succeeding Exercise Date, provided that the requirements of this subparagraph (3) are met on this immediately succeeding Exercise Date. Otherwise, the Declaration of Exercise shall be ineffective. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Declaration of Exercise deviates from the number of Certificates transferred to the Certificate Agent, the Declaration of Exercise shall be deemed to have been submitted for the

worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle zusätzlichen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgesandt.

number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any surplus Certificates are transferred back to the Certificate Holder at the latter's expense and risk.

- (4) [Die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [•] ist die Zertifikatsstelle (die "**Zertifikatsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zertifikatsstelle durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zertifikatsstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) Die Zertifikatsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Zertifikatsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (6) Die Zertifikatsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Weder die Emittentin, die Zertifikatsstelle noch die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von auszuübenden Zertifikaten zu prüfen.

§ 3

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mit einer Frist von mindestens [•] [zu einem Ausübungstag] [•] zu kündigen und zum entsprechenden Abrechnungsbetrag zu tilgen.

§ 4

Bonus; Zwischenzahlungen

Auf die Zertifikate werden keine Zahlungen eines Bonus oder sonstige Zwischenzahlungen geleistet.

§ 5

Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Überweisung des Abrechnungsbetrags bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (§ 13) in der Auszahlungswährung bis zum Rückzahlungstag über die

- (4) [LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [•] is the certificate agent (the "**Certificate Agent**"). The Issuer has the right to replace the Certificate Agent at any time with another company as well as to appoint one or several additional certificate agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.

- (5) The Certificate Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Certificate Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Certificate Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.

- (6) The Certificate Agent acts solely as agent of the Issuer and has no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. Neither the Issuer, the Certificate Agent nor the Paying Agent are required to verify the authority of persons exercising Certificates.

§ 3

Ordinary termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates by giving at least [•] prior notice in accordance with § 15 of these Terms and Conditions, as of [each Exercise Date] [•] and to redeem the Certificates at the relevant Redemption Amount.

§ 4

Bonus; Interim Payments

No payments of a bonus or any interim payments are made on the Certificates.

§ 5

Settlement of the Certificates; Period of Presentation

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), arrange until the Repayment Date for the transfer of the Redemption Amount or of the Extraordinary Termination Amount (§ 13), as the case may be, in the Settlement Currency via the Paying Agent to the Clearing System

Zahlstelle an das Clearingsystem zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber veranlassen. Die Zahlung an das Clearingsystem (§ 9 (2)) befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Zertifikaten.

for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificate Holders. The payment to the Clearing System (§ 9 (2)) shall discharge the Issuer from its obligations under the Certificates in the amount of such payment.

(2) Soweit für die Bestimmung des Einlösungsbetrages bzw. sonstiger unter diesen Zertifikatsbedingungen zahlbaren Beträge Währungsumrechnungen aus anderen Währungen in die Abrechnungswährung erforderlich sind, nimmt die Berechnungsstelle diese nach billigem Ermessen (gemäß § 317 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB")) vor. (3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen unter diesen Bedingungen anfallenden Steuern, Abgaben, Transaktionsgebühren und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den an den Zertifikatsinhaber zahlbaren Beträgen zur Begleichung von Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen den erforderlichen Betrag einzubehalten oder abzuziehen. Jeder Zertifikatsinhaber hat die Emittentin bzw. die Zahlstelle von Verlusten, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten, die ihr in Verbindung mit derartigen Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate des jeweiligen Zertifikatsinhabers entstehen, freizustellen. (4) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.	(2) If any conversions from other currencies into the Settlement Currency are necessary for the determination of the Redemption Amount or of any other amount payable under the Certificates, such conversions shall be made by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the German Civil Code ("BGB")). (3) All taxes, charges, transaction fees and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under these Terms and Conditions shall be borne and paid by the respective Certificate Holder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct, as the case may be, from any amount payable to the Certificate Holder such amount required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Certificate Holder shall reimburse the Issuer or the Paying Agent, as the case may be, from any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Certificates of the relevant Certificate Holder. (4) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 BGB is reduced to ten years.

§ 6

Status; Verwendungsreihenfolge

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [•] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.
- (2) Barmittel, die die Emittentin aus ihren Vermögensanlagen, den von ihr abgeschlossenen Vertragsverhältnissen oder unter der Emission der Zertifikate erhält, werden gemäß folgender Reihenfolge verwendet:

§ 6

Status; Application of Funds

- (1) The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer with respect to the Compartment [•], except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.
- (2) Cash funds which the Issuer receives from its investments, contractual relationships entered into or in relation to the issuance of the Certificates shall be applied in the following order:

- (a) Zahlung von gegebenenfalls bestehenden Steuerverbindlichkeiten der Emittentin oder Verbindlichkeiten, die aufgrund zwingenden Rechts vorrangig sind, soweit fällig und zahlbar;
- (b) Erfüllung sonstiger Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●], insbesondere der Verwaltungs- und Administrationskosten der Emittentin;
- (c) Zahlung von Beträgen, soweit fällig und zahlbar, unter diesen Zertifikatsbedingungen.

Die vorstehende Verwendungsreihenfolge findet auf alle Barmittelbestände der Emittentin Anwendung, unabhängig davon, wann diese der Emittentin zufließen. Dabei werden nur solche Verbindlichkeiten berücksichtigt, die zum Zeitpunkt des Barmittelzuflusses bei der Emittentin bereits entstanden sind. Nur soweit nach Erfüllung der Verpflichtungen einer Stufe der Verwendungsreihenfolge noch Barmittel vorhanden sind, erfolgt eine Erfüllung der nachrangig geregelten Verbindlichkeiten. Innerhalb einer Stufe aufgeführte Verbindlichkeiten sind untereinander gleichrangig; ihre Erfüllung erfolgt gegebenenfalls anteilig.

§ 7

Luxemburger Verbriefungsgesetz

- (1) Gemäß dem Verbriefungsgesetz können die Satzungen einer Verbriefungsgesellschaft den Verwaltungsrat ermächtigen, ein oder mehrere Sondervermögen zu bilden, die jeweils voneinander unabhängigen Teilen des Gesamtvermögens entsprechen (jedes einzelne als Sondervermögen bezeichnet ein "**Compartment**"). Die Satzung der Emittentin ermächtigt den Verwaltungsrat der Emittentin solche Compartments zu gründen. Die Aktiva und Passiva, die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eines Compartments dienen ausschließlich der Befriedigung der Ansprüche und Rechte der Gläubiger, deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Liquidierung des jeweiligen Compartments entstanden sind oder entstehen.
- (2) Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass die Emittentin (a) dem Verbriefungsgesetz unterliegt und (b) durch Entscheidung des Verwaltungsrates vom [●] das Compartment [●] gegründet hat, in dem alle Vermögenswerte, Rechte und Ansprüche in Zusammenhang mit und unter diesen Bedingungen dieser Zertifikate

- (a) Payment of any Issuer's tax liabilities, if any, or liabilities ranking senior by mandatory legal provision, when due and payable;
- (b) Fulfilment of other obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], in particular management and administration costs of the Issuer;
- (c) Payment of any amount, when due and payable, under these Terms and Conditions.

The above priority of payments applies to any cash funds of the Issuer, irrespective when they are received by the Issuer. In this context only obligations are taken into account, which have already been created at the time of the accrual of the cash funds. Only if cash funds are still available after application to the relevant level of the priority of payments, they are applied for fulfilment of subordinated obligations. Obligations on the same level rank *pari passu* among each other; their fulfilment is effected on a pro-rata basis.

§ 7

Luxembourg Securitisation Law

- (1) According to the Securitisation Law, the articles of incorporation of the Issuer may authorise its board of managers to create one or more separate estates which are independent parts of the Issuer's estate (each individual estate is referred to as a "**Compartment**"). The articles of incorporation of the Issuer authorise the Issuer's board of managers to create such Compartments. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are exclusively available to satisfy the rights of the creditors whose claims have arisen or will arise with the creation, operation or liquidation of such Compartment.
- (2) The Certificate Holders acknowledge and accept that the Issuer (a) is subject to the Securitisation Law and (b) has by a resolution of its board of managers dated [●] created the Compartment [●] to which all assets, rights and claims arising from the Certificates will be allocated. Consequently, the assets of Compartment [●] are exclusively available to

gesammelt und zugeteilt werden. Folglich steht das Vermögen des Compartments [●] ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Zertifikatsinhaber in Bezug auf das Compartment [●] und der Rechte der Gläubiger deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Auflösung/Liquidierung des Compartments [●] entstanden sind oder entstehen, zur Verfügung. Darüber hinaus erklären sich die Zertifikatsinhaber ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass sie nur einen beschränkten Rückgriff auf die Vermögenswerte des Compartments [●] haben und auch keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin oder auf die Vermögenswerte anderer Compartments der Emittentin haben. Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass, sobald alle Vermögenswerte des Compartments [●] realisiert wurden, sie nicht berechtigt sind, im Hinblick auf die Befriedigung ihrer Forderungen und Ansprüche gegen die Emittentin vorzugehen, sondern alle dann ausstehenden Forderungen und Ansprüche erlöschen.

§ 8

Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags

- (1) Sämtliche Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten sowie etwaige Ansprüche gegen die Emittentin sind der Höhe nach auf die Vermögenswerte des Compartments [●] (die "**Compartmentvermögenswerte**") begrenzt. Aus den Zertifikaten erwachsen über die Compartmentvermögenswerte hinaus keine Zahlungsverpflichtungen und etwa aufgelaufene Ansprüche werden nicht fällig und ein Rückgriff ist entsprechend beschränkt. Über die Verteilung des Erlöses aus der Verwertung der Vermögenswerte des Compartment [●] hinaus ist die Emittentin zu keinen weiteren Zahlungen an die Zertifikatsinhaber verpflichtet.

Falls die Compartmentvermögenswerte zur endgültigen vollständigen Befriedigung der Ansprüche der Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit diesem Compartment [●] nicht ausreichen, haftet die Emittentin nicht für irgendeinen Fehlbetrag hieraus, und die Zertifikatsinhaber können keine weiteren Ansprüche gegenüber der Emittentin geltend machen. Diese Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig nicht ausreichend", wenn nach Erfüllung der gemäß § 6 (2) dieser

satisfy the rights of investors in relation to that Compartment [●] and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the unwinding/liquidation of that Compartment [●]. Furthermore, the Certificate Holders acknowledge and accept that they only have limited recourse to the assets of the Compartment [●] and not to the assets of the Issuer or assets allocated to other Compartments (if any) created by the Issuer. Accordingly, the Certificate Holders acknowledge and accept that once all the assets allocated to the Compartment [●] have been realised, they are not entitled to take any further steps against the Issuer to recover any further amount due under the Certificates and the right to receive any such amount shall be extinguished.

§ 8

Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made

- (1) All payment obligations of the Issuer out of the Certificates are limited in respect of their amount to the assets of the Compartment [●] (the "**Compartment Assets**"). Out of the Certificates no payment obligations in excess of the Compartment Assets accrue and obligations accrued, if any, will not become due and the recourse is limited accordingly. The Issuer is not obliged to any payment obligations in excess of the distribution of proceeds from the realisation of the assets belonging to Compartment [●].

To the extent that the Compartment Assets are ultimately insufficient to satisfy the claims of the Certificate Holders in relation to this Compartment [●], the Issuer shall not be liable for any shortfall arising and the Certificate Holders shall not have any further claims against the Issuer. The assets and proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" when after fulfilment of the obligations which are senior pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions no further Compartment

Zertifikatsbedingungen vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin keine weiteren Compartmentvermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse zur Befriedigung von ausstehenden Forderungen der Zertifikatsinhaber, realisiert werden können. Der Anspruch auf vollständige Rückzahlung entfällt in diesem Fall. Die Zertifikatsinhaber haben insbesondere keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [•] zugeordnet sind.

- (2) Die Zertifikatsinhaber verzichten auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Emittentin im Zusammenhang mit Ansprüchen aus Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [•] zugeordnet sind, führen oder führen können. **Dies gilt unter der Voraussetzung**, dass dieser § 8 (2) keinen Zertifikatsinhaber darin beschränkt, Schritte gegen die Emittentin zu ergreifen, die nicht zu einer Einleitung oder möglichen Einleitung eines Insolvenzverfahren oder eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin führen.

Beantragt ein Zertifikatsinhaber dennoch die Auflösung der Emittentin, ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder die Einleitung eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin oder schließt er sich einem solchen Antrag eines Dritten an, verliert er dadurch sämtliche Ansprüche aus den Zertifikaten.

§ 9

Form der Zertifikate; Übertragbarkeit

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Globalurkunde(n) (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen

Assets are available and no further proceeds can be realised to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders. The claim of full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall, in particular, have no recourse and no other right on or claim against other assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [•].

- (2) Every Certificate Holder undertakes not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Issuer in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, the appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [•], **provided** that this § 8 (2) shall not prevent any Certificate Holder from taking any steps against the Issuer which do not amount to the initiation or the threat of initiation of any insolvency proceedings in relation to the assets of the Issuer, of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer or of any appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer.

If a Certificate Holder makes an application for the dissolution of the Issuer, insolvency proceedings against the assets of the Issuer, or the institution of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, or if a Certificate Holder joins such application made by a third party, such Certificate Holder will lose any and all rights based on and in connection with the Certificates.

§ 9

Form of Certificates; Transferability

- (1) The bearer Certificates issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (the "**Permanent Global Note**") without coupons which shall be signed manually by two directors of the Issuer. No

Unterschriften von zwei Verwaltungsratsmitgliedern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

- (2) [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar.] [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, [bei Clearstream Luxembourg und Euroclear] [von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen von Clearstream Luxembourg und Euroclear] (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. In diesem Zusammenhang bezeichnet "**Clearstream Luxembourg**" die Clearstream Banking S.A., mit eingetragener Adresse in 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg und "**Euroclear**" die Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear Systems, mit eingetragener Adresse in 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel, Belgien. Soweit nicht gesetzlich gefordert, werden keine effektiven Stücke ausgegeben. Die Zertifikate sind gemäß dem anwendbaren Recht und in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar. [Am oder um den Begebungstag herum wird die Dauerglobalurkunde für das Clearingsystem an eine marktübliche gemeinsamen Verwahrstelle geliefert.]]
- (3) Im Effektingiroverkehr ist jeweils eine ganze Zahl von einem (1) Zertifikat übertragbar.

definitive Certificates will be issued. The right to request the delivery of definitive Certificates is excluded.

- (2) [The Permanent Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) (the "**Clearing System**") in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. The Certificates are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Note in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System.] [•] [The Permanent Global Note is [deposited with Clearstream Luxembourg and Euroclear] [stored by a common depositary on behalf of Clearstream Luxembourg and Euroclear] (the "**Clearing System**")]] until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. "**Clearstream Luxembourg**" means Clearstream Banking S.A., having its registered address at 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and "**Euroclear**" means Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear Systems, having its registered address at 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium. Unless required by law, no definitive Certificates shall be issued. The Certificates are transferable in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System. [On or about the Issue Date, the Permanent Global Note shall be delivered to a common depositary for the Clearing System.]]
- (3) In the clearing system for settling Certificates operations, the Certificates are transferrable only in integral numbers of one (1) Certificate.

§ 10

Anpassungen; Nachfolge-Basiswert

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

§ 10

Adjustments; Successor Underlying

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) in Bezug auf [den Fondsanteil] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswert kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert oder die Berechnung des NAV [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* auswirkt,
- (a) [ein anderes Sondervermögen bzw.] einen anderen Fonds, [das bzw.] der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (der "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) durch das Anpassungsereignis erforderlich werden.
- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) bestimmt, das Vorliegen eines der folgenden Umstände:
- (a) Die Rechtsform [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* wird geändert.
- (b) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] [Referenz-Gesellschaft] *[andere Bezugnahme auf einen sonstigen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*.
- (c) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels im Management [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*.
- (d) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* (die "**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen
- (1) If an Adjustment Event (§ 10 (2)) in respect of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying occurs or is likely to occur, the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), that such event is material and adversely affects the Underlying or the calculation of the NAV of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*,
- (a) select [an alternative pool of assets or] an alternative fund, which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**") and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Certificates that it determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to be necessary to account for such Adjustment Event.
- (2) "**Adjustment Event**" means, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of any of the following:
- (a) The legal nature of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is changed.
- (b) The occurrence of a material change of the [Investment Company] [Administrator] [Management Company] [Reference Company] *[insert different reference to service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*.
- (c) The occurrence of a material change to the management of [the Fund, *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*].
- (d) The investment strategy or investment objective of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* (the "**Strategy**") differs substantially from the Strategy at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance

angepasst wurde, oder von der Strategie, die in den Gründungsdokumenten [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* oder dem Informationsmemorandum bzw. anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* erstellten Unterlagen (zusammen die "[Fonddokumente] [Maßgeblichen Dokumente]") beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*] ab.

- (e) Die Frequenz, mit welcher [der Fondsanteil] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* gehandelt werden kann, (die "**Handelsfrequenz**") wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den [Fonddokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*] ab.
- (f) Die Währung, in der der NAV [eines Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* veröffentlicht wird, (die "**Währungseinheit**") wird geändert und weicht nun von der Währung am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den [Fonddokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*] ab.
- (g) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "**NAV-Frequenz**") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen

with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in [Fund's] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* constitutional documents or in the information memorandum or other documents prepared in connection with the marketing of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* (together the "[Fund] [Relevant Documents]") [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*].

- (e) The frequency at which the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* can be traded (the "**Trading Frequency**") is changed and now differs from the Trading Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*].
- (f) The currency denomination in which the NAV of the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is published (the "**Currency Denomination**") is changed and now differs from the Currency Denomination at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*].
- (g) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "**NAV Frequency**") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance

Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf den Fonds] ab.

with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to the Fund].

- (h) Der Eintritt einer Auf- oder Abspaltung, einer Neuklassifizierung oder einer Konsolidierung, wie z. B. die Teilung der Vermögenswerte [eines Fonds] [des Referenz-Sondervermögens], der Wechsel der Anlageklasse [eines Fonds oder der Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds] [des Referenz-Sondervermögens oder der Verschmelzung eines Referenz-Sondervermögens auf oder mit einem anderen Referenz-Sondervermögen] [●].

(i) [Der Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.

(j) Der Betrieb oder die Organisation [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●*] (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.

(k) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] ändert sich.

(l) Die Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] widersprechen.

(m) Die Anzahl von [Anteilen oder Aktien des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*], die gehalten werden
- (h) The occurrence of a partitioning, demerger, reclassification or consolidation, e.g., the partitioning of assets of [a Fund] [the Reference Asset Pool, the change of the investment class of [a Fund or the merger of the Fund with another fund] [the Reference Asset Pool or the merger of the Reference Asset Pool with another reference pool of assets] [●].

(i) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] or charges a subscription fee or redemption fee.

(j) The operation or organisation of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●*] (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

(k) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] is changed.

(l) The distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*].

(m) The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of [units or shares of the Fund]

dürfen, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt.

- (n) Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von [Fondsanteilen] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen, insbesondere einschließlich der Einführung einer Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühr oder einer sonstigen damit im Zusammenhang stehenden Gebühr bzw. entsprechender Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von sog. Gates oder Side Pockets oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gate oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin (wie nachstehend in (aa) definiert) hat, soweit diese nicht bereits zuvor an dem Festlegungstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden.
- (o) [Der Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] verlangt, dass der Hypothetische Investor seine [Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] ganz oder teilweise zurückgibt.
- (p) Es wird erwartet, dass der Hypothetische Investor bei einer Rückgabe [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den [Fonstdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.
- (q) [Der Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder [*Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten*

[*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

- (n) Any suspension or deferral of or limitation or restrictions imposed on trading in, redemption of or subscriptions in the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (by reason of liquidity restrictions or otherwise, including, but not limited to, the introduction of a subscription or redemption fee or of any associated fee, cost or expense, the introduction or use of gates or side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gate or side pocket) affecting the Issuer's Hedging Activities (as defined in (aa) below) other than those existing on the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.
- (o) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] requires from any Hypothetical Investor a partial or whole redemption of its [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].
- (p) It is expected that the Hypothetical Investor does upon redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•].
- (q) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or [*insert reference to Underlying used in this base prospectus*

Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

- (r) Das Vorliegen eines Verstoßes [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen.
- (s) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* bzw. Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.
- (t) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.
- (u) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* verliert, aus welchem Grund auch immer, das Recht zur Verwaltung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.
- (v) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu veröffentlichen, die nach den [Regeln oder den Fondsdokumenten]

or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

- (r) The failure of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* to comply with applicable legal or regulatory provisions.
- (s) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* 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.
- (t) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* becomes party to any litigation or dispute.
- (u) [The Fund's] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* approval to manage the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* for any reason whatsoever ceases to exist.
- (v) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* to be published in accordance with [its rules or the Fund Documents] [the Relevant Documents] [•].

[Maßgeblichen Dokumenten] [●] zu veröffentlichen wären.

- (w) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]* versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]* oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.

(x) Versäumnis [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]* in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus [dem entsprechenden Asset-Managementvertrag [bzw. Anlageberatungsvertrag]] [der entsprechenden Anlageverwaltungsvereinbarung] zu reagieren.

(y) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]* oder eine Veränderung im Personal [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]* bzw. eines sonstigen Dienstleistungsunternehmens [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]*.

(z) Die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]*, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]*.
- (w) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]* qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]* or the NAV.

(x) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]* fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the asset management agreement [or, as the case may be, advisory agreement].

(y) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]* or any change in the personnel of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]* or in the any other service provider to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]*.

(z) The change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]*, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]*.

(aa) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) die Möglichkeit der Emittentin verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren durchzuführen (die "**Absicherungsgeschäfte der Emittentin**").

(bb) Die Änderung bzw. Kündigung einer Vereinbarung der Emittentin mit [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*, einschließlich von Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Zeichnung und Rückgabe von [Fondsanteilen] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

(3) Wenn der durch [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* festgelegte und veröffentlichte Kurs [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswerts im Nachhinein berichtet wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter

(aa) The occurrence of any event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the BGB), prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under the Securities (the "**Issuer's Hedging Activities**").

(bb) Any amendment or termination of an arrangement between the Issuer and [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*, including arrangements relating to subscriptions and redemptions of [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Calculation Agent, upon exercise of its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), determines that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculation value of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

Any reference in these Terms and Conditions to the Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

(3) In the event that the Price of [the Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying as determined and published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* after the original publication, but until the Settlement Date (exclusive), the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Terms and Conditions at its reasonable discretion

Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Zertifikatsbedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Berechnungsstelle über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) berechtigt, Anpassungen 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 Referenz-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 Stichtag vor oder auf den Bewertungstag 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 "**Stichtag**" 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

(pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Terms and Conditions.

- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Terms and Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (1) In the case of the occurrence of an Adjustment Event (§ 10 (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the Reference 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 Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date.

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 "**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

Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf die Referenz-Aktie, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder der Bezugnahme der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Börse veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 10 (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

- (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.
- (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.
- (iii) Ausschüttung außergewöhnlich hoher Dividenden, Boni oder sonstige Bar- oder Sachausschüttungen ("**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.

those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.

- (2) "**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 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.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 10 (3), the de facto or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

- (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) 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) 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.
 - (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.
- (3) 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 Zertifikaten 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 mit dem Ziel
- (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) 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.
- (3) 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 Certificates 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 effect adjustments for the purpose to reconstitute to

vornehmen, die Zertifikatsinhaber wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 10 (2) standen.

- (4) Wird die Referenz-Aktie zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Referenz-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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Referenz-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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen. 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 endgültigen 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 Korbbestands an der Maßgeblichen Börse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

the extent possible the Certificate Holders' economic status prior to the measures in terms of § 10 (2).

- (4) In the event that the Reference Share is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the Reference 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**"). 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 § 15 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) If the quotation of or trading in the Reference 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 Stock Exchange**") through publication in accordance with § 15 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 Stock Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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) 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 berichtet 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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (7) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (8) 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.
- (6) 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.
- (7) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.
- (8) 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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 (gemäß § 317 BGB) 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 (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 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 Korb-bestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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.

- (1) 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 ultimately 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 (pursuant to § 317 BGB) (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) 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, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 (gemäß § 317 BGB) 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Erlischt 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 Zertifikate zu verwenden oder wird der Index aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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) 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 angegeben ist, des Korbbestandteils im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte**

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions.

- (3) In the event that the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent] 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 Certificates is terminated or that the Index is terminated and/or replaced by another index, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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**"). 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 § 15 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) 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 by the [respective] Index Sponsor is subsequently corrected and the correction (the

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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall einer **Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Anpassungen, die gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibung vorgenommen werden, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass die Anpassung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen dazu führt, dass die angepassten Schuldverschreibungen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisherigen Basiswert bzw. dem Korbbestandteil. 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 Schuldverschreibung, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb"

"Corrected Price") is published by the Index Sponsor 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.

- (5) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Any adjustment made in accordance with the terms of the debt security shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the adjustment 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 leads to the result that the adjusted debt security is no longer comparable to the prior existing Underlying or, as the case may be, Basket Component. 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 an adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per debt security as the basis of the determination of the Price of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of

als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitraums seit der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Schuldverschreibung erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert des Basiswerts bzw. Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht

- (2) Wird die Schuldverschreibung zu irgendeiner Zeit beendet und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Schuldverschreibung 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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. Nachfolge-Korbbestandteil.

- (3) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Zertifikate nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen

"Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, as 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 debt security shall apply for the first time. The adjusted value 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 § 15 of these Conditions.

- (2) In the event that the debt security is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 debt 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**"). 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 § 15 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.

- (3) If the quotation of or trading in the debt security on the Relevant Exchange is permanently 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 § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in

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 endgültigen 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall eines **Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Bei Verfall des Futures-Kontrakts als Basiswert oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein

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 § 15 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 Exchange at the latest.

- (4) In the event that the Price of the debt 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 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 § 15 of these Conditions.
- (5) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Upon expiration of the Futures Contract used as the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of

"Korb" als anwendbar angegeben ist, als Korbbestandteil während der Laufzeit der Zertifikate 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 liegende 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 Zertifikate 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 die Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

- (2) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche 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 Terminbörse eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen

"Underlying" a "Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component, during the term of the Certificates, 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 a 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, subparagraph (4) shall apply accordingly.

The Issuer shall be entitled to effect 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 Certificates 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 by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

- (2) 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 Futures and Options Exchange 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 effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.

vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.

- (3) 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-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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wird der Futures-Kontrakt zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 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-**

- (3) 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 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 § 15 of these Conditions.

- (4) In the event that the futures contract is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 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

Korbbestandteil"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Future-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Terminbörse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Terminbörse (die "**Maßgebliche Ersatz-Terminbörse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Terminbörse fortan als Bezugnahme auf die Maßgebliche Ersatz-Terminbörse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen 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 Terminbörse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (6) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

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 § 15 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) If the quotation of or trading in the Futures Contract in the Relevant Futures and Options Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another futures exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other futures exchange as the new relevant futures exchange (the "**Substitute Relevant Futures and Options Exchange**") through publication in accordance with § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Futures and Options Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Relevant Futures and Options Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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 Futures and Options Exchange at the latest.

- (6) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 11 Marktstörungen

- (1) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag oder der Festlegungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um [acht (8)] [•] [Planmäßige [Fondsgeschäftstage] [Handelstage] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) 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 erhältlichen Kurse des Basiswerts einen Kurs des betroffenen in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

- (3) Eine "Marktstörung" bedeutet

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (a) die Nichtberechnung und/oder –veröffentlichung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Folge einer Entscheidung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] an einem für die Berechnung eines Abrechnungsbetrags bzw. eines Außerordentlichen Kündigungsbetrags

§ 11 Market Disruptions

- (1) If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Valuation Date or on the Fixing Date, as the case may be, the Valuation Date or the Fixing Date, as the case may be, in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day], on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 15 of these Terms and Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.
- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by [eight (8)] [•] [Scheduled [Fund Business Days] [Trading Days], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date.

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying.

- (3) A "Market Disruption" shall mean

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (a) the non-calculation and/or non-publication of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on any [Fund Business Day] [Trading Day] relevant for determining the Redemption Amount or the Extraordinary Termination Amount, as the case may be, as a result of a decision by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], or

maßgeblichen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] oder

- (b) eine Schließung, Fusion oder Insolvenz [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder der Eintritt anderer Umstände, welche eine Ermittlung des NAV des [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] unmöglich machen, oder
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], or
- (c) der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Referenz-Aktie 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 Reference Share on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) wesentliche Einschränkung des Handels
- (b) if a Relevant Exchange is specified, 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 (pursuant to § 317 BGB) 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 der Referenz-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
 - (ii) on the Relevant Exchange in the Reference 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), or provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is concerned

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf die Referenz-Aktie gehandelt werden, oder (iv) 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) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (limit price), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs der Referenz-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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in der Referenz-Aktie durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.	(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Reference Share are traded there, or (iv) 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) if a Relevant Exchange is specified, the relevant price is a "limit price", which means that the price for the Reference 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Reference Share.

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 fort dauert.

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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index an einem für	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Index on any day relevant

die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder (b) die Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) wesentliche Einschränkung des Handels (i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angeben, „Erlaubten überschreiten“), oder (ii) an der Maßgeblichen Börse in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Maßgeblichen Börse, sofern 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 den Index gehandelt werden, oder (iv) 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 Index den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des 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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.	for determining any amounts under these Conditions or (b) a disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) considers significant, (i) on the Relevant Exchange in general (e.g., due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange, as specified in the applicable Product Terms), or (ii) on the Relevant Exchange in the Index or, as the case may be, in the components of the Index on the Relevant Exchange, 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the Index are traded there, or (iv) 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 Index 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 Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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

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

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 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 fort dauert.

a change in regular trading hours on the Relevant Exchange 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall einer Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Schuldverschreibung 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 der Schuldverschreibung, 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 die Schuldverschreibung gehandelt werden, oder (iv) 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	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the debt 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) 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 debt 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the debt security are traded there, or (iv) 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

die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

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 der Schuldverschreibung 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 Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.	(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the debt 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 Exchange. (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Futures-Kontrakts 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,	(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) 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 Futures-Kontrakt, 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) 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.	(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 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 Exchange), or (iii) 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 Futures-Kontrakts den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.	(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the futures contract 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) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

§ 12

Berechnungsstelle; Zertifikatsstelle; Zahlstelle

- (1) [Die European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zahlstelle durch ein anderes Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit vergleichbarer Bonität (ein "**Institut**"), das seine Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Luxemburg der Bundesrepublik Deutschland oder einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (2) Die Zahlstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Instituts, das seine Hauptniederlassung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland bzw. einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zur Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (3) [Die European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle durch ein anderes Institut zu ersetzen. Die Ersetzung wird unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (4) Die Berechnungsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Berechnungsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und haben keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

§ 12

Calculation Agent; Certificate Agent; Paying Agent

- (1) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer has the right to replace the Paying Agent at any time with another bank or financial services institution with comparable credit rating (an "**Institution**") having its head office or a branch office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area, as well as to appoint one or several additional paying agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (2) The Paying Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Paying Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another Institution having its head office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area as Paying Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (3) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**"). The Issuer shall be entitled at any time to replace the Calculation Agent with another company. Notice of such replacement shall be promptly published in accordance with § 15.
- (4) The Calculation Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Calculation Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Calculation Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and have no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 BGB.

§ 13

Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beschriebenen Kündigungsereignisse bzw. Besonderen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen unter Angabe des Kündigungsereignisses außerordentlich zu kündigen.
- (2) Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, soweit dieses eine wirtschaftlich nachteilige Auswirkung auf die Zertifikate hat:
 - (a) Ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für die Emittentin anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin wurde beantragt.
 - (b) Die Emittentin verliert ihre Genehmigung gemäß dem Luxemburger Verbriefungsgesetz.
 - (c) Die Emittentin stellt nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, dass (i) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten gemäß anwendbaren gegenwärtigen oder künftigen Rechtsbestimmungen, Regeln, Urteilen, Anordnungen oder Richtlinien einer staatlichen, Verwaltungs- oder gesetzgebenden Behörde oder Gewalt bzw. eines Gerichts, oder einer Änderung der Auslegung derselben, vollständig oder teilweise ungesetzlich, rechtswidrig oder aus sonstigen Gründen untersagt ist oder werden wird oder (ii) ihr erheblich höhere Kosten bei der Erfüllung der Verpflichtungen aus den Zertifikaten entstehen (unter anderem auf Grund einer Erhöhung der Steuerpflicht, einer Verringerung der Steuervorteile oder anderen für die steuerliche Situation nachteiligen Auswirkungen).
 - (d) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen ist nicht in der Lage, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten

§ 13

Extraordinary termination by the Issuer

- (1) If any of the following Termination Events or Specific Termination Events occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to extraordinary terminate the Certificates by way of publication pursuant to § 15 of these Terms and Conditions, specifying the Termination Event.
- (2) A "**Termination Event**" means any of the following events, provided that and such event has an adverse economic effect on the Certificates:
 - (a) an application for insolvency proceedings against the assets of the Issuer or comparable proceedings under the law governing the Issuer has been made.
 - (b) the Issuer ceases to be approved pursuant to the Luxembourg Securitisation Law.
 - (c) the Issuer determines at its reasonable discretion (§ 315 BGB) that (i) the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof or (ii) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under such Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on its tax position).
 - (d) The Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (a "**Hedging Disruption**").

zu realisieren, erlangen oder weiterzuleiten (eine "**Hedging-Störung**").

- (e) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen muss im Vergleich zum Festlegungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurück zu gewinnen oder weiterzuleiten (die "**Gestiegenen Hedging-Kosten**"), unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.
- (3) Ein "**Besonderes Kündigungsereignis**" bezeichnet
 - (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
 - (b) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen oder die Festlegung eines Nachfolge-Basiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.
 - (c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen in Bezug auf [den Fonds bzw. die Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] eingetreten ist.
 - (d) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass ein Ereignis, das ein
- (e) The Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Fixing Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (the "**Increased Cost of Hedging**"), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.
- (3) A "**Specific Termination Event**" means
 - (a) The determination and/or publication of the Price of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
 - (b) It is, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions or to select a Successor Underlying.
 - (c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), another material change in the market conditions occurred in relation to the [Fund or the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], as the case may be.
 - (d) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), an event, which qualifies as Adjustment Event (§ 10 (2)), will occur.

Anpassungsereignis (§ 10 (2)) begründen würde, eintreten wird.

- (4) Die Kündigung hat innerhalb von [zwei Kalendermonaten] [•] nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Außerordentliche Kündigungstag**"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB).
- (5) Im Fall der außerordentlichen Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die außerordentliche Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei außerordentlicher Kündigung festgelegt wird (der "**Außerordentliche Kündigungsbetrag**").
- (4) The termination shall be effected within [two calendar months] [•] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Extraordinary Termination Date**"). In cases of doubt, the Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of a Termination Event.
- (5) In case of an extraordinary termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount with respect to each Certificate it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the extraordinary termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of extraordinary termination (the "**Extraordinary Termination Amount**").

§ 14

Sonstige Pflichten der Emittentin

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, im Zusammenhang mit dem Compartment [•] und insbesondere in Bezug auf die in diesem Compartment enthaltenen Compartmentvermögenswerte keine anderen Verpflichtungen einzugehen, als diejenigen, die sich aus dem Beratungsvertrag, dem Zahl- und Berechnungsstellenvertrag und dem Depotbankvertrag im Zusammenhang mit dem Compartment [•] bzw. aus den sonstigen im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit der Emittentin im Zusammenhang mit dem Compartment [•] abgeschlossenen Verträgen (zusammen die "**Transaktionsverträge**") oder im Zusammenhang mit diesen ergeben und keine anderen Aktivitäten auszuüben, als diejenigen, die sich aufgrund der oder im Zusammenhang mit den Transaktionsverträgen ergeben.
- (2) Die Emittentin verpflichtet sich, Verpflichtungen, die nicht im Zusammenhang mit dem Compartment [•] stehen, auf andere Compartments zu beschränken und in alle künftige Vereinbarungen über Verpflichtungen des Compartment [•] Beschränkungsklauseln aufzunehmen, die im Wesentlichen den Regelungen in § 8 dieser Zertifikatsbedingungen entsprechen.

§ 14

Other Obligations of the Issuer

- (1) The Issuer undertakes not to enter into any other obligations in connection with the Compartment [•] and especially in respect of any Compartment Assets contained in this Compartment, other than such obligations arising from or in connection with the advisory agreement, the paying and calculation agency agreement and the depositary agreement in connection with the Compartment [•] or, as the case may be, arising from or in connection with other agreements entered into in the ordinary course of business of the Issuer in connection with the Compartment [•] (collectively the "**Transaction Agreements**"), and not to engage in any other activities than those arising from or in connection with the Transaction Agreements.
- (2) The Issuer undertakes to limit obligations that are not related to the Compartment [•] to other Compartments, and to include limitation clauses in all future agreements concerning obligations of the Compartment [•] that are essentially the same as the provisions in § 8 of these Terms and Conditions.

**§ 15
Bekanntmachungen**

- (1) Die Emittentin wird alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber übermitteln. Jede derartige Bekanntmachung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Zertifikatsinhabern zugegangen.
- (2) Solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse die Form der Bekanntmachung nach Absatz (1) nicht zulassen, erfolgen alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen in der Form, die die Regeln dieser Börse verlangen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

**§ 16
Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf;
[Einziehung;] Entwertung**

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikat" entsprechend auszulegen ist.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem sich am inneren Wert (*fair value*) orientierten Preis zurückzuerwerben, sofern ihr entsprechende finanzielle Mittel aus den Transaktionsverträgen zur Verfügung stehen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Zertifikatsinhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Zertifikate können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Rückerwerber in anderer Weise verwendet werden.

**§ 17
Sprache**

Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**§ 15
Publications**

- (1) The Issuer shall deliver all publications related to the Certificates to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders. Any such publication shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System.
- (2) So long as any Certificates are listed on a stock exchange and the regulations of such stock exchange do not permit the form of publication pursuant to sub-paragraph (1), all publications related to the Certificates will be made in the form as required by the regulations of such stock exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

**§ 16
Issue of further Certificates; Purchase; [Call;]
Cancellation**

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Certificate Holders, further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates so that the same shall be consolidated and form a single series with such Certificates, and references to "Certificate" shall be construed accordingly.
- (2) The Issuer shall be entitled at any time to buy back Certificates through transactions on or off the exchange at a price that is based on the intrinsic value (*fair value*), provided that it has access to the necessary financial resources under the Transaction Agreements. The Issuer is not obligated to inform the Certificate Holders thereof. The repurchased Certificates can be invalidated, held, re-sold, or used otherwise by the repurchaser.

**§ 17
Language**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German language version is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

§ 18

**Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand;
Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen;
Teilunwirksamkeit**

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich mit Ausnahme von § 7, der Luxemburger Recht unterliegt, in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Im Einklang mit Artikel 95 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 (in seiner aktuellen Fassung) über Handelsgesellschaften sind die Bestimmungen von Artikel 86 bis 94-8 desselben Gesetzes nicht auf die gemäß diesen Zertifikatsbedingungen ausgegebenen Zertifikate anwendbar.

- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren gegen die Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- [(4) Die Emittentin bestellt hiermit die [•] als Bevollmächtigte für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten (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.]

§ 18

**Governing Law; Place of Performance; Place of
Jurisdiction; Agent of Process; Corrections;
Severability**

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of the Certificates, with the exception of § 7, which is subject to Luxembourg law, shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.

In accordance with Article 95 of the Luxembourg law of 15 August 1915 on commercial companies, the provisions of Articles 86 to 94-8 of that law do not apply to the Certificates issued under these Terms and Conditions of the Certificates.

- (2) The place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) The place of jurisdiction for any suit or other legal proceedings against the Issuer arising out of or in connection with the Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- [(4) The Issuer appoints [•] as its agent in the Federal Republic of Germany for any legal disputes or other proceedings before German courts (the "**Process Agent**"). If, for any reason, the Process Agent ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the Issuer agrees to appoint a substitute process agent in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

Option Ib – Zertifikatsbedingungen, die bei endfälligen Performance Tracker Zertifikaten ohne Lieferung eines Zusatzzertifikats Anwendung finden

Zertifikatsbedingungen

Teil 1: Definitionen

Im Rahmen dieser Zertifikatsbedingungen finden, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen, die folgenden Definitionen Anwendung:

A.

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht dem Kurs bzw. Stand des Basiswerts am Bewertungstag.]

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (wie nachfolgend definiert), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Bewertungstag verlangt hätte. [[Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen definiert), so bleibt dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts unberücksichtigt.]] [Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Bedingungen definiert), so wird dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts mitberücksichtigt]]

[Im Fall der **nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors** in [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* an einem Tag bezeichnet der "Abrechnungskurs" den gewichteten durchschnittlichen Wert der Nettoinventarwerte [der Fondsanteile an dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die an den Tagen der teilweisen Orderausführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.]]

[Der "**Anlageberater**" bezeichnet [•].]

[Der "**Anlageverwalter**" der Referenz-Gesellschaft bezeichnet [•].]

[Der "**Asset Manager**" bezeichnet [•].]

Option Ib - Terms and Conditions that apply to Fixed Term Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate

Terms and Conditions

Part 1: Definitions

Within these Terms and Conditions, the following definitions, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions, apply:

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals the price or level, as applicable, of the Underlying on the Valuation Date.]

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals an amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (as defined herein), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as of the Valuation Date. [[If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset shall not be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]] [If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset will be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]]

[In case of **partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor** in the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* on the relevant day, the "Settlement Price" is the weighted average of the Net Asset Values of [the Fund Units in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*, which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed.]]

[The "**Investment Advisor**" means [•].]

[The "**Investment Manager**" of the Reference Company means [•].]

[The "**Asset Manager**" means [•].]

["**Ausübungsbeschränkung**" bezeichnet jede an einem Ausübungstag für einen Hypothetischen Investor geltende Beschränkung der Rücknahme der *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].*]

["**Exercise Restriction**" means each restriction this is applicable on an Exercise Date to a Hypothetical Investor which restricts the redemption of *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •].*]

B.

[Der "**Bankgeschäftstag**" [bezeichnet [•].] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [Luxemburg] [, Liechtenstein] [•] [und] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind, das real-time gross settlement system (T2, Betreiber: Eurosystem) oder ein Nachfolgesystem geöffnet ist und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt.]]

[The "**Banking Day**" [means [•].] [means each day on which the banks in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] and [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] are open for general business, the real-time gross settlement system (T2, operator: Eurosystem) or any successor system thereto is open and the Clearing System settles Certificates dealings.]]

Der "**Basiswert**" entspricht [•].

The "**Underlying**" means [•].

*[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Fondsanteil**") an [Fonds einfügen: •] (der "**Fonds**") der [Fondsgesellschaft einfügen: •].]*

*[in the case of a Fund Unit as the Underlying, add the following text: (the "**Fund Unit**") of [insert fund: •] (the "**Fund**") of [insert fund company: •].]*

*[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert zusätzlich einfügen: (die "**Referenz-Aktie**") der [•] (die "**Referenz-Gesellschaft**").]*

*[in the case of a Reference Share as the Underlying, add the following text: (the "**Reference Share**") in [•] (the "**Reference Company**").]*

*[im Fall eines Index als Basiswert 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].]*

*[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**").]*

*[im Fall eines Korbs als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Korb**"), zusammengesetzt aus den jeweiligen Korbbestandteilen, wie er von [•] [der Berechnungsstelle] berechnet und veröffentlicht wird.]*

*[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].]*

[Der "**Bewertungstag**" entspricht [•] [im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen [•] [dem maßgeblichen Ausübungstag, als dem Tag, zu dem die Bewertung des Basiswerts vorgenommen wird.]] Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Bewertungstag.]

[The "**Valuation Date**" means [•] [in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions, [•] [the relevant Exercise Date, being the date, on which the valuation of the Underlying is effected.]] If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Valuation Date.]

D.

[Die "**Depotbank [und Zahlstelle]**" bezeichnet [•].]

[The "**Depository Bank [and Paying Agent]**" means [•].]

F.

[Der "**Festlegungstag**" bezeichnet den [•]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Festlegungstag.]

[The "**Fixing Date**" means [•]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Fixing Date.]

[Der "**Fondsgeschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von Fondsanteilen durch den Hypothetischen Investor für [•] [jeden Planmäßigen Fondsgeschäftstag, zu dem der Fonds nach Einschätzung der Berechnungsstelle tatsächlich [Anteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ohne wesentliche Beschränkungen zurücknimmt.]]

[The "**Fund Business Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of Fund Units by the Hypothetical Investor each [•] [Scheduled Fund Business Day, on which the Fund, in the opinion of the Calculation Agent, redeems [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] without any material restrictions.]]

G.

[Der "**Geschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [•] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]]

[The "**Business Day**" [means [•]] [means each day on which the banks in [•] are open for general business.]]

H.

[Der "**Handelstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von [Fondsanteilen] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] durch den Hypothetischen Investor für [•].]]

[The "**Trading Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] by the Hypothetical Investor each [•].]]

[Der "**Hebelfaktor**" [beträgt [•]].]

[The "**Leverage Factor**" [amounts to [•]].]

[Der "**Hypothetische Investor**" bezeichnet einen hypothetischen Investor in die [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •], in der Rechtsform einer nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründeten Gesellschaft mit Geschäftssitz im Großherzogtum Luxemburg.]

[The "**Hypothetical Investor**" means a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg, in the [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

I.

Der "**Investment Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" means [•].]

K.

[**"Korbbestandteil"** bezeichnet [•].]

[**"Basket Component"** means [•].]

Der "**Kurs des Basiswerts**" entspricht

The "**Price of the Underlying**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: dem [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs des Basiswerts.]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price of the Underlying as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: dem von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts.]

[im Fall eines Korbs als Basiswert einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Korbbestandteile [multipliziert mit der [prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb].]

[Der "**Kurs des Korbbestandteils**" entspricht

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [jeweiligen] [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: de[m][n] [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: de[m][n] von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

M.

["**Maßgebliche Börse**" bezeichnet [•].]

["**Maßgebliche Terminbörse**" bezeichnet [•].]

N.

[Der "**Nettoinventarwert**" ("**NAV**") entspricht dem Nettoinventarwert [des Fonds je Fondsanteil] [•], zu dem tatsächlich Rücknahmeaufträge durch den Hypothetischen Investor ausgeführt würden, wenn diese bis zum Orderannahmeschluss an dem Tag abgegeben worden wären, an dem nach den Bestimmungen der [Fondsdokumente] [•] (§ 10 (2)) letztmalig eine Order zum Bewertungstag erteilt werden kann. In Bezug auf Rücknahmen werden etwaige Kosten, Steuern und Gebühren im Zusammenhang mit den Rücknahmen abgezogen. Im Fall einer teilweisen Ausführung eines Rücknahmeauftrags wird die Berechnungsstelle in ihrer Berechnung den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte aller teilweise ausgeführten Aufträge ansetzen, vorausgesetzt der erteilte Auftrag wird vollständig ausgeführt.

(**Zur Klarstellung:** Im Falle von Teilausführungen einer Order bezeichnet der "Nettoinventarwert" den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte der Teilausführungen einer solchen Order, sofern die ursprüngliche Order insgesamt vollständig ausgeführt

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price of the Underlying as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

[in the case of a Basket as the Underlying insert: [•] [the sum of the respective Prices of the Basket Components [each multiplied by the [percentage] weighting of the respective Basket Components within the Basket].]

[The "**Price of the Basket Components**" means

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [relevant] [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

["**Relevant Exchange**" means [•].]

["**Relevant Futures and Options Exchange**" means [•].]

[The "**Net Asset Value**" ("**NAV**") means [the Fund's net asset value per Fund Unit] [•] at which a redemption order given by the Hypothetical Investor before the relevant dealing deadline on the last day on which according to the terms of the [Fund Documents] [•] (§ 10 (2)) an order can be placed for the relevant Valuation Date would be actually executed. In respect of redemptions any related costs, taxes and fees will be deducted. In case of partial executions of such a redemption order, the Calculation Agent will include in its calculation the weighted average of the net asset values of the partial executions of such orders, provided that the entirety of the initial order is executed.

(**For the avoidance of doubt,** in case of partial executions of a redemption order the "Net Asset Value" is the weighted average of Net Asset Values which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the

wird. Nach den Regelungen [des Fonds für Rücknahmeorder] [•] kann der Fall eintreten, dass auch rechtzeitig bis zum Orderannahmeschluss [des Fonds] [•] für einen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] abgegebene Rücknahmeorder nicht vollständig mit Wirkung zu diesem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] zurückgenommen, sondern teilweise auf den oder die folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] verschoben werden, weil das Volumen akzeptierter Rücknahmeorder für diesen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] überschritten wurde oder bereits verschobene Rücknahmeorder vorrangig berücksichtigt werden. [In einem solchen Fall wird der Wert [eines Fondsanteils am Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] nicht nur auf Grundlage des Nettoinventarwerts [des Fonds] [•] an dem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], für den die Rücknahmeorder abgegeben wurde, ermittelt, sondern es kommt für die Wertermittlung auch auf den jeweiligen Nettoinventarwert [des Fonds] [•] an den darauffolgenden [Fondsgeschäftstagen] [Handelstagen] an.]

P.

[Der "**Planmäßige Fondsgeschäftstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass der Fonds (i) Fondsanteile zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Fondsanteilen ausführt.]]

[Der "**Planmäßige Handelstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass die Referenz-Gesellschaft (i) Referenz-Aktien zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Referenz-Aktien ausführt.]]

R.

[Der "**Roll-Over Stichtag**" entspricht [dem letzten Handelstag] [dem ersten Handelstag nach dem letzten Handelstag] [•] des Futures-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse. Sollte an diesem Tag nach billigem Ermessen der Emittentin an der Maßgeblichen Terminbörse 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.]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [•]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags bzw. des Außerordentlichen Kündigungstags den **vollständigen** Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der Fondsanteile zu dem Bewertungstag

entirety of the order is executed. It might be the case that, in accordance with the rules [of the Fund applicable to executions of a redemption] [•], also redemption orders given in time before the relevant dealing deadline [of the Fund] [•] on the [Fund Business Day] [Trading Day] are not entirely executed with effect as of such the [Fund Business Day] [Trading Day], but are partially postponed to the following [Fund Business Day] [Trading Day], since the volume of accepted redemption orders in relation to such [Fund Business Day] [Trading Day] has been exceeded or since redemption orders which have already been postponed are given priority. [In this case, the value of [a Fund Unit in the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is calculated not only on the basis of the [Fund's] [•] net asset value on the [Fund Business Day] [Trading Day], as of which redemption orders have been given, but also on the basis of the [Fund's] [•] net asset values on the following [Fund Business Days] [Trading Day].]]

[The "**Scheduled Fund Business Day**" means [•] [any Business Day on which the Fund is scheduled to (i) redeem Fund Units, and (ii) execute subscriptions of Fund Units.]]

[The "**Scheduled Trading Day**" means [•] [any Business Day on which the Reference Company is scheduled to (i) redeem Reference Shares, and (ii) execute subscriptions of Reference Shares.]]

[The "**Roll Over Date**" means [the last Trading Day] [the first Trading Day after the last Trading Day] [•] of the Futures Contract on the Relevant Futures and Options Exchange. 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 Futures and Options Exchange 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.]

[The "**Repayment Date**" means [•]]

[The "**Repayment Date**" means [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be, would have received **full** liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of the Fund Units as at the

bzw. dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht (i) im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags den Rückgabeerlös bzw. den Sachwert für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Bewertungstag verlangt hätte bzw. (ii) im Fall der außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Außerordentlichen Kündigungstags den Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]

Sollte ein Hypothetischer Investor den Rückgabeerlös im Zusammenhang mit der Rückgabe [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] **in Teilzahlungen** erhalten, entspricht der Rückzahlungstag für die Zwecke von Zahlungen an die Zertifikatsinhaber jeweils dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach jedem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor eine Teilzahlung des Rückgabeerlös erhalten hätte. Der Begriff "Rückzahlungstag" umfasst in diesem Fall sämtliche Rückzahlungstage.]

V.

[**"Verbundenes Unternehmen"** bezeichnet eine Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, oder eine Gesellschaft, die die Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert, oder jede Gesellschaft, die mit der Emittentin unter gemeinsamer Kontrolle steht. Hierin verwendet bedeutet **Kontrolle** das Innehaben der Mehrheit der Stimmrechte der Gesellschaft und kontrolliert durch und **kontrolliert** sind dementsprechend auszulegen.]

[Die "**Verwaltungsgesellschaft**" bezeichnet [•].]

Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be.]]

[The "**Repayment Date**" means (i) in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date would have received liquidation proceeds or, as the case may be, the Tangible Asset for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the relevant Valuation Date, or, as the case may be, (ii) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions, not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the Extraordinary Termination Date, would have received liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the Extraordinary Termination Date.]

If a Hypothetical Investor received liquidation proceeds in relation to [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] by **payment in instalments**, Settlement Date means for the purposes of payments to the Certificate Holders, in each case, the [•] [Banking Day] [•] after each day on which a Hypothetical Investor would have received an instalment payment of the liquidation proceeds. In such case, the term "Repayment Date" shall also refer to all Repayment Dates.]

[**"Affiliate"** means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer, or any entity under common control with the Issuer. As used herein **control** means the ownership of a majority of the voting power of the entity and **controlled by** and **controls** shall be construed accordingly.]

[The "[**Administrator**][**Management Company**]" means [•].]

Teil 2: Besondere Zertifikatsbedingungen

Part 2: Special Conditions of the Certificates

§ 1
Emittentin; Zertifikatsrecht

§ 1
Issuer; Certificate Right

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "**Compartment [•]**") (die "**Emittentin**").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [•] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der Emittentin werden am [•] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [•] ("[•]") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [•] (das "**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.
- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer Außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung zu erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").
- (4) Der "**Abrechnungsbetrag**" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts * Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebefaktor]

dabei gilt

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting for the account of its Compartment [•] (the "**Compartment [•]**") (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [•] Certificates (the "**Certificates**") of the Issuer will be issued on [•] (the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [•] ("[•]") (the "**Settlement Currency**") as up to [•] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.
- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying right, subject to an Extraordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency (the "**Certificate Right**").
- (4) The "**Redemption Amount**", is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"Abrechnungskurs des Basiswerts" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[.][und]

"Gebührenanpassungsfaktor_(t)" bezeichnet [•] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [•] [0,1] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "Monate_(t)" die Anzahl von jeweils ersten Tagen eines jeden [Kalendermonats] [•] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen][.][und]

"Hebelfaktor" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2 Laufzeit der Zertifikate

- [(1)] Die Zertifikate haben eine begrenzte Laufzeit bis zum Rückzahlungstag[, vorbehaltlich einer Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin gemäß Absatz (2)].
- [(2)] Die Emittentin ist berechtigt, durch Mitteilung an die Zertifikatsinhaber gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen, welche mindestens [•] [Kalendertage] [•] vor dem vorgesehenen Rückzahlungstag (oder jedem späteren Rückzahlungstag, der aus einer Verlängerung der Laufzeit dieser Zertifikate resultiert) erfolgen muss, die Laufzeit aller ausstehenden Zertifikate für einen zusätzlichen Zeitraum von [•] [Kalendermonaten] [•] zu verlängern (die "Verlängerungsoption der Emittentin"), wodurch "Rückzahlungstag" der Tag wird, der [•] [Kalendermonate] [•] nach dem vorgesehenen Rückzahlungstag liegt. Die Emittentin kann die

"Settlement Price of the Underlying" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[.][and]

"Fee Adjustment Factor_(t)" means [•] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [•] [0.1] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "Months_(t)" equals the number of first days of each [calendar month] [•], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t) (including)][.][and]

"Leverage Factor" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2 Term of the Certificates

- [(1)] The Certificates have a limited maturity and will mature on the Repayment Date[, subject to an exercise of the Issuer Extension Option in accordance with sub-paragraph (2)].
- [(2)] The Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Certificate Holder in accordance with § 15 of these Terms and Conditions not less than [•] [calendar days] [•] prior to the scheduled Repayment Date (or any later repayment date resulting from any extension of the maturity of the Certificates) the maturity of all outstanding Certificates for an additional period of [•] [calendar months] [•] (the "Issuer Extension Option"), in which case the "Repayment Date" shall be the date falling [•] [calendar months] [•] after the scheduled Repayment Date. There is no limit to the number of times the Issuer may extend the

Laufzeit der Zertifikate durch Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin beliebig oft verlängern.]

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 4

Bonus; Zwischenzahlungen

Auf die Zertifikate werden keine Zahlungen eines Bonus oder sonstige Zwischenzahlungen geleistet.

§ 5

Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Überweisung des Abrechnungsbetrags bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (§ 13) in der Auszahlungswährung bis zum Rückzahlungstag über die Zahlstelle an das Clearingsystem zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber veranlassen. Die Zahlung an das Clearingsystem (§ 9 (2)) befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Zertifikaten.
- (2) Soweit für die Bestimmung des Einlösungsbetrags bzw. sonstiger unter diesen Zertifikatsbedingungen zahlbaren Beträge Währungsumrechnungen aus anderen Währungen in die Abrechnungswährung erforderlich sind, nimmt die Berechnungsstelle diese nach billigem Ermessen (gemäß § 317 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB")) vor.
- (3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen unter diesen Bedingungen anfallenden Steuern, Abgaben, Transaktionsgebühren und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den an den Zertifikatsinhaber zahlbaren Beträgen zur Begleichung von Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen den erforderlichen Betrag einzubehalten oder abzuziehen. Jeder Zertifikatsinhaber hat die Emittentin bzw. die Zahlstelle von Verlusten, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten, die ihr in Verbindung mit derartigen Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate des jeweiligen Zertifikatsinhabers entstehen, freizustellen.

maturity of the Certificates by exercising the Issuer Extension Option.]

§ 3

Intentionally left blank

§ 4

Bonus; Interim Payments

No payments of a bonus or any interim payments are made on the Certificates.

§ 5

Settlement of the Certificates; Period of Presentation

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), arrange until the Repayment Date for the transfer of the Redemption Amount or of the Extraordinary Termination Amount (§ 13), as the case may be, in the Settlement Currency via the Paying Agent to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificate Holders. The payment to the Clearing System (§ 9 (2)) shall discharge the Issuer from its obligations under the Certificates in the amount of such payment.
- (2) If any conversions from other currencies into the Settlement Currency are necessary for the determination of the Redemption Amount or of any other amount payable under the Certificates, such conversions shall be made by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the German Civil Code ("BGB")).
- (3) All taxes, charges, transaction fees and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under these Terms and Conditions shall be borne and paid by the respective Certificate Holder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct, as the case may be, from any amount payable to the Certificate Holder such amount required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Certificate Holder shall reimburse the Issuer or the Paying Agent, as the case may be, from any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Certificates of the relevant Certificate Holder.

(4) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.	(4) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 BGB is reduced to ten years.

§ 6

Status; Verwendungsreihenfolge

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.
- (2) Barmittel, die die Emittentin aus ihren Vermögensanlagen, den von ihr abgeschlossenen Vertragsverhältnissen oder unter der Emission der Zertifikate erhält, werden gemäß folgender Reihenfolge verwendet:
- (a) Zahlung von gegebenenfalls bestehenden Steuerverbindlichkeiten der Emittentin oder Verbindlichkeiten, die aufgrund zwingenden Rechts vorrangig sind, soweit fällig und zahlbar;
 - (b) Erfüllung sonstiger Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●], insbesondere der Verwaltungs- und Administrationskosten der Emittentin;
 - (c) Zahlung von Beträgen, soweit fällig und zahlbar, unter diesen Zertifikatsbedingungen.

Die vorstehende Verwendungsreihenfolge findet auf alle Barmittelbestände der Emittentin Anwendung, unabhängig davon, wann diese der Emittentin zufließen. Dabei werden nur solche Verbindlichkeiten berücksichtigt, die zum Zeitpunkt des Barmittelzuflusses bei der Emittentin bereits entstanden sind. Nur soweit nach Erfüllung der Verpflichtungen einer Stufe der Verwendungsreihenfolge noch Barmittel vorhanden sind, erfolgt eine Erfüllung der nachrangig geregelten Verbindlichkeiten. Innerhalb einer Stufe aufgeführte Verbindlichkeiten sind untereinander gleichrangig; ihre Erfüllung erfolgt gegebenenfalls anteilig.

§ 7

Luxemburger Verbriefungsgesetz

§ 6

Status; Application of Funds

- (1) The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.
- (2) Cash funds which the Issuer receives from its investments, contractual relationships entered into or in relation to the issuance of the Certificates shall be applied in the following order:
- (a) Payment of any Issuer's tax liabilities, if any, or liabilities ranking senior by mandatory legal provision, when due and payable;
 - (b) Fulfilment of other obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], in particular management and administration costs of the Issuer;
 - (c) Payment of any amount, when due and payable, under these Terms and Conditions.

The above priority of payments applies to any cash funds of the Issuer, irrespective when they are received by the Issuer. In this context only obligations are taken into account, which have already been created at the time of the accrual of the cash funds. Only if cash funds are still available after application to the relevant level of the priority of payments, they are applied for fulfilment of subordinated obligations. Obligations on the same level rank *pari passu* among each other; their fulfilment is effected on a pro-rata basis.

§ 7

Luxembourg Securitisation Law

- (1) Gemäß dem Verbriefungsgesetz können die Satzungen einer Verbriefungsgesellschaft den Verwaltungsrat ermächtigen, ein oder mehrere Sondervermögen zu bilden, die jeweils voneinander unabhängigen Teilen des Gesamtvermögens entsprechen (jedes einzelne als Sondervermögen bezeichnet ein "**Compartment**"). Die Satzung der Emittentin ermächtigt den Verwaltungsrat der Emittentin solche Compartments zu gründen. Die Aktiva und Passiva, die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eines Compartments dienen ausschließlich der Befriedigung der Ansprüche und Rechte der Gläubiger, deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Liquidierung des jeweiligen Compartments entstanden sind oder entstehen.
- (2) Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass die Emittentin (a) dem Verbriefungsgesetz unterliegt und (b) durch Entscheidung des Verwaltungsrates vom [•] das Compartment [•] gegründet hat, in dem alle Vermögenswerte, Rechte und Ansprüche in Zusammenhang mit und unter diesen Bedingungen dieser Zertifikate gesammelt und zugeteilt werden. Folglich steht das Vermögen des Compartments [•] ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Zertifikatsinhaber in Bezug auf das Compartment [•] und der Rechte der Gläubiger deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Auflösung/Liquidierung des Compartments [•] entstanden sind oder entstehen, zur Verfügung. Darüber hinaus erklären sich die Zertifikatsinhaber ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass sie nur einen beschränkten Rückgriff auf die Vermögenswerte des Compartments [•] haben und auch keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin oder auf die Vermögenswerte anderer Compartments der Emittentin haben. Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass, sobald alle Vermögenswerte des Compartments [•] realisiert wurden, sie nicht berechtigt sind, im Hinblick auf die Befriedigung ihrer Forderungen und Ansprüche gegen die Emittentin vorzugehen, sondern alle dann ausstehenden Forderungen und Ansprüche erlöschen.
- (1) According to the Securitisation Law, the articles of incorporation of the Issuer may authorise its board of managers to create one or more separate estates which are independent parts of the Issuer's estate (each individual estate is referred to as a "**Compartment**"). The articles of incorporation of the Issuer authorise the Issuer's board of managers to create such Compartments. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are exclusively available to satisfy the rights of the creditors whose claims have arisen or will arise with the creation, operation or liquidation of such Compartment.
- (2) The Certificate Holders acknowledge and accept that the Issuer (a) is subject to the Securitisation Law and (b) has by a resolution of its board of managers dated [•] created the Compartment [•] to which all assets, rights and claims arising from the Certificates will be allocated. Consequently, the assets of Compartment [•] are exclusively available to satisfy the rights of investors in relation to that Compartment [•] and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the unwinding/liquidation of that Compartment [•]. Furthermore, the Certificate Holders acknowledge and accept that they only have limited recourse to the assets of the Compartment [•] and not to the assets of the Issuer or assets allocated to other Compartments (if any) created by the Issuer. Accordingly, the Certificate Holders acknowledge and accept that once all the assets allocated to the Compartment [•] have been realised, they are not entitled to take any further steps against the Issuer to recover any further amount due under the Certificates and the right to receive any such amount shall be extinguished.

§ 8

Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags

- (1) Sämtliche Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten sowie etwaige Ansprüche gegen die Emittentin sind der Höhe nach auf die Vermögenswerte des Compartments [•] (die "**Compartimentvermögenswerte**") begrenzt. Aus den Zertifikaten erwachsen über die Compartimentvermögenswerte hinaus keine Zahlungsverpflichtungen und etwa aufgelaufene Ansprüche werden nicht fällig und ein Rückgriff ist entsprechend beschränkt. Über die Verteilung des Erlöses aus der Verwertung der Vermögenswerte des Compartments [•] hinaus ist die Emittentin zu keinen weiteren Zahlungen an die Zertifikatsinhaber verpflichtet.

Falls die Compartimentvermögenswerte zur endgültigen vollständigen Befriedigung der Ansprüche der Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit diesem Compartment [•] nicht ausreichen, haftet die Emittentin nicht für irgendeinen Fehlbetrag hieraus, und die Zertifikatsinhaber können keine weiteren Ansprüche gegenüber der Emittentin geltend machen. Diese Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig nicht ausreichend", wenn nach Erfüllung der gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin keine weiteren Compartimentvermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse zur Befriedigung von ausstehenden Forderungen der Zertifikatsinhaber, realisiert werden können. Der Anspruch auf vollständige Rückzahlung entfällt in diesem Fall. Die Zertifikatsinhaber haben insbesondere keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [•] zugeordnet sind.

- (2) Die Zertifikatsinhaber verzichten auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Emittentin im Zusammenhang mit Ansprüchen aus Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahren zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögens-

§ 8

Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made

- (1) All payment obligations of the Issuer out of the Certificates are limited in respect of their amount to the assets of the Compartment [•] (the "**Compartment Assets**"). Out of the Certificates no payment obligations in excess of the Compartment Assets accrue and obligations accrued, if any, will not become due and the recourse is limited accordingly. The Issuer is not obliged to any payment obligations in excess of the distribution of proceeds from the realisation of the assets belonging to Compartment [•].

To the extent that the Compartment Assets are ultimately insufficient to satisfy the claims of the Certificate Holders in relation to this Compartment [•], the Issuer shall not be liable for any shortfall arising and the Certificate Holders shall not have any further claims against the Issuer. The assets and proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" when after fulfilment of the obligations which are senior pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions no further Compartment Assets are available and no further proceeds can be realised to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders. The claim of full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall, in particular, have no recourse and no other right on or claim against other assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [•].

- (2) Every Certificate Holder undertakes not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Issuer in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, the appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [•], **provided**

werte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [•] zugeordnet sind, führen oder führen können. **Dies gilt unter der Voraussetzung**, dass dieser § 8 (2) keinen Zertifikatsinhaber darin beschränkt, Schritte gegen die Emittentin zu ergreifen, die nicht zu einer Einleitung oder möglichen Einleitung eines Insolvenzverfahren oder eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin führen.

Beantragt ein Zertifikatsinhaber dennoch die Auflösung der Emittentin, ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder die Einleitung eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin oder schließt er sich einem solchen Antrag eines Dritten an, verliert er dadurch sämtliche Ansprüche aus den Zertifikaten.

§ 9

Form der Zertifikate; Übertragbarkeit

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Globalurkunde(n) (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei Verwaltungsratsmitgliedern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.
- (2) [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar.] [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, [bei Clearstream Luxembourg und Euroclear] [von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen von Clearstream Luxembourg und Euroclear] (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. In diesem

that this § 8 (2) shall not prevent any Certificate Holder from taking any steps against the Issuer which do not amount to the initiation or the threat of initiation of any insolvency proceedings in relation to the assets of the Issuer, of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer or of any appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer.

If a Certificate Holder makes an application for the dissolution of the Issuer, insolvency proceedings against the assets of the Issuer, or the institution of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, or if a Certificate Holder joins such application made by a third party, such Certificate Holder will lose any and all rights based on and in connection with the Certificates.

§ 9

Form of Certificates; Transferability

- (1) The bearer Certificates issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (the "**Permanent Global Note**") without coupons which shall be signed manually by two directors of the Issuer. No definitive Certificates will be issued. The right to request the delivery of definitive Certificates is excluded.
- (2) [The Permanent Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) (the "**Clearing System**") in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. The Certificates are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Note in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System.] [•] [The Permanent Global Note is [deposited with Clearstream Luxembourg and Euroclear] [stored by a common depositary on behalf of Clearstream Luxembourg and Euroclear] (the "**Clearing System**")]] until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. "**Clearstream Luxembourg**" means Clearstream Banking S.A., having its registered address at 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg,

Zusammenhang bezeichnet "**Clearstream Luxembourg**" die Clearstream Banking S.A., mit eingetragener Adresse in 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg und "**Euroclear**" die Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear Systems, mit eingetragener Adresse in 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel, Belgien. Soweit nicht gesetzlich gefordert, werden keine effektiven Stücke ausgegeben. Die Zertifikate sind gemäß dem anwendbaren Recht und in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar. [Am oder um den Begebungstag herum wird die Dauerglobalurkunde für das Clearingsystem an eine marktübliche gemeinsamen Verwahrstelle geliefert.]]

Grand Duchy of Luxembourg and "**Euroclear**" means Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear Systems, having its registered address at 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium. Unless required by law, no definitive Certificates shall be issued. The Certificates are transferable in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System. [On or about the Issue Date, the Permanent Global Note shall be delivered to a common depositary for the Clearing System.]]

- (3) Im Effektengiroverkehr ist jeweils eine ganze Zahl von einem (1) Zertifikat übertragbar.

- (3) In the clearing system for settling Certificates operations, the Certificates are transferrable only in integral numbers of one (1) Certificate.

§ 10

Anpassungen; Nachfolge-Basiswert

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) in Bezug auf [den Fondsanteil] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswert kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert oder die Berechnung des NAV [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* auswirkt,
- (a) [ein anderes Sondervermögen bzw.] einen anderen Fonds, [das bzw.] der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (der "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB)

§ 10

Adjustments; Successor Underlying

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (1) If an Adjustment Event (§ 10 (2)) in respect of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying occurs or is likely to occur, the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), that such event is material and adversely affects the Underlying or the calculation of the NAV of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*,
- (a) select [an alternative pool of assets or] an alternative fund, which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**") and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Certificates that it determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317

durch das Anpassungsereignis erforderlich werden.

- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) bestimmt, das Vorliegen eines der folgenden Umstände:

- (a) Die Rechtsform [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird geändert.
- (b) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] [Referenz-Gesellschaft] [*andere Bezugnahme auf einen sonstigen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*].
- (c) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels im Management [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*].
- (d) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] (die "**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in den Gründungsdokumenten [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder dem Informationsmemorandum bzw. anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] erstellten Unterlagen (zusammen die "[**Fonstdokumente**] [**Maßgeblichen Dokumente**]" beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*]] ab.
- (e) Die Frequenz, mit welcher [der Fondsanteil] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] gehandelt werden kann, (die "**Handelsfrequenz**") wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu

BGB) to be necessary to account for such Adjustment Event.

- (2) "**Adjustment Event**" means, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of any of the following:

- (a) The legal nature of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is changed.
- (b) The occurrence of a material change of the [Investment Company] [Administrator] [Management Company] [Reference Company] [*insert different reference to service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*].
- (c) The occurrence of a material change to the management of [the Fund, [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*].
- (d) The investment strategy or investment objective of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (the "**Strategy**") differs substantially from the Strategy at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in [Fund's] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] constitutional documents or in the information memorandum or other documents prepared in connection with the marketing of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (together the "[**Fund**] [**Relevant Documents**]" [or from the rules in relation to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*]]).
- (e) The frequency at which the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] can be traded (the "**Trading Frequency**") is changed and now differs from the Trading Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms

dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]] ab.

- (f) Die Währung, in der der NAV [eines Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] veröffentlicht wird, (die "Währungseinheit") wird geändert und weicht nun von der Währung am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]] ab.
- (g) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "NAV-Frequenz") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf den Fonds] ab.
- (h) Der Eintritt einer Auf- oder Abspaltung, einer Neuklassifizierung oder einer Konsolidierung, wie z. B. die Teilung der Vermögenswerte [eines Fonds] [des Referenz-Sondervermögens], der Wechsel der Anlageklasse [eines Fonds oder der Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds] [des Referenz-Sondervermögens oder der Verschmelzung eines Referenz-Sondervermögens auf oder mit einem anderen Referenz-Sondervermögen] [●].
- (i) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Fonds]

and Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]].

- (f) The currency denomination in which the NAV of the [Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] is published (the "Currency Denomination") is changed and now differs from the Currency Denomination at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]].
- (g) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "NAV Frequency") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to the Fund].
- (h) The occurrence of a partitioning, demerger, reclassification or consolidation, e.g., the partitioning of assets of [a Fund] [the Reference Asset Pool, the change of the investment class of [a Fund or the merger of the Fund with another fund] [the Reference Asset Pool or the merger of the Reference Asset Pool with another reference pool of assets] [●].
- (i) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Fund]

[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.

[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] or charges a subscription fee or redemption fee.

(j) Der Betrieb oder die Organisation [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert. (k) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ändert sich. (l) Die Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] widersprechen. (m) Die Anzahl von [Anteilen oder Aktien des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •], die gehalten werden dürfen, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt. (n) Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von [Fondsanteilen] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen, insbesondere einschließlich der Einführung einer Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühr oder einer sonstigen damit im Zusammenhang stehenden Gebühr bzw. entsprechender Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von sog. Gates oder Side Pockets oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gate oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin	(j) The operation or organisation of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be. (k) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is changed. (l) The distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]. (m) The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of [units or shares of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]. (n) Any suspension or deferral of or limitation or restrictions imposed on trading in, redemption of or subscriptions in the [Fund Unit] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] (by reason of liquidity restrictions or otherwise, including, but not limited to, the introduction of a subscription or redemption fee or of any associated fee, cost or expense, the introduction or use of gates or side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gate or side pocket) affecting the Issuer's Hedging Activities (as defined in (aa) below) other than those existing on the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these

(wie nachstehend in (aa) definiert) hat, soweit diese nicht bereits zuvor an dem Festlegungstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden.

Terms and Conditions, as the case may be.

- (o) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* verlangt, dass der Hypothetische Investor seine [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* ganz oder teilweise zurückgibt.

(p) Es wird erwartet, dass der Hypothetische Investor bei einer Rückgabe [der Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den [Fonstdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.

(q) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder *[Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

(r) Das Vorliegen eines Verstoßes [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen.

(s) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* bzw. Angestellte von
- (o) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* requires from any Hypothetical Investor a partial or whole redemption of its [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

(p) It is expected that the Hypothetical Investor does upon redemption of [the Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•].

(q) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or *[insert reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

(r) The failure of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* to comply with applicable legal or regulatory provisions.

(s) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* or any of their employees

diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.

are placed under review or investigation by any regulatory or other authority or are subject to any charges or prosecution.

(t) [Der Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]</i> wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung. (u) [Der Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]</i> verliert, aus welchem Grund auch immer, das Recht zur Verwaltung [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i>. (v) [Der Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]</i> versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> zu veröffentlichen, die nach den [Regeln oder den Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] zu veröffentlichen wären. (w) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben. (x) Versäumnis [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]</i> in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus [dem entsprechenden Asset-Managementvertrag	(t) [The Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]</i> becomes party to any litigation or dispute. (u) [The Fund's] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]</i> approval to manage the [Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> for any reason whatsoever ceases to exist. (v) [The Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]</i> fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> to be published in accordance with [its rules or the Fund Documents] [the Relevant Documents] [•]. (w) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> or the NAV. (x) [The Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]</i> fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the asset management

- [bzw. Anlageberatungsvertrag]] [der entsprechenden Anlageverwaltungsvereinbarung] zu reagieren.
- (y) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* oder eine Veränderung im Personal [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* bzw. eines sonstigen Dienstleistungsunternehmens [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.
- (z) Die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.
- (aa) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) die Möglichkeit der Emittentin verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren durchzuführen (die "**Absicherungsgeschäfte der Emittentin**").
- (bb) Die Änderung bzw. Kündigung einer Vereinbarung der Emittentin mit [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*, einschließlich von Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Zeichnung und Rückgabe von [Fondsanteilen] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.
- agreement [or, as the case may be, advisory agreement].
- (y) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* or any change in the personnel of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* or in the any other service provider to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.
- (z) The change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.
- (aa) The occurrence of any event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the BGB), prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under the Securities (the "**Issuer's Hedging Activities**").
- (bb) Any amendment or termination of an arrangement between the Issuer and [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*, including arrangements relating to subscriptions and redemptions of [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

- (3) Wenn der durch [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* festgelegte und veröffentlichte Kurs [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswerts im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Zertifikatsbedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Berechnungsstelle über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Calculation Agent, upon exercise of its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), determines that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculation value of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

Any reference in these Terms and Conditions to the Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

- (3) In the event that the Price of [the Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying as determined and published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* after the original publication, but until the Settlement Date (exclusive), the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Terms and Conditions at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Terms and Conditions.
- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Terms and Conditions and shall be final, conclusive and

ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) berechtigt, Anpassungen 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 Referenz-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 Stichtag vor oder auf den Bewertungstag 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 "**Stichtag**" 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) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf die Referenz-Aktie, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder der Bezugnahme der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Börse veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 10 (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

- (1) In the case of the occurrence of an Adjustment Event (§ 10 (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the Reference 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 Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date.

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 "**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) "**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 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.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 10 (3), the de facto or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

- (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.
- (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.
- (iii) Ausschüttung außergewöhnlich hoher Dividenden, Boni oder sonstige Bar- oder Sachausschüttungen („**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.
- (iv) Durchführung eines Aktiensplits (Herabsetzung des Nennbetrags und entsprechende Vergrößerung der Anzahl der Aktien ohne Kapitalveränderung) oder einer ähnlichen Maßnahme.
- (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
- (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) 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) 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) 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) 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

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.
- (3) 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 Zertifikaten 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 mit dem Ziel vornehmen, die Zertifikatsinhaber wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 10 (2) standen.
- (4) Wird die Referenz-Aktie zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Referenz-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**"). Der Nachfolge-Basiswert
- 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.
- (3) 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 Certificates 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 effect adjustments for the purpose to reconstitute to the extent possible the Certificate Holders' economic status prior to the measures in terms of § 10 (2).
- (4) In the event that the Reference Share is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the Reference 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**"). The

bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Referenz-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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen. 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 endgültigen 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (6) 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 berichtet 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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (7) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die
- 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 § 15 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) If the quotation of or trading in the Reference 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 Stock Exchange**") through publication in accordance with § 15 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 Stock Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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) 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.
- (7) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the

Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

- (8) 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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) 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 (gemäß § 317 BGB) 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

Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

- (8) 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.

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 ultimately 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 (pursuant to § 317 BGB) (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**

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 (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 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 Korb-bestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Erlischt 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

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) 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, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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.

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions.

- (3) In the event that the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent] 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

Korbbestandteil für die Zwecke der Zertifikate zu verwenden oder wird der Index aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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) 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 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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß

applicable, the Basket Component for the purposes of the Certificates is terminated or that the Index is terminated and/or replaced by another index, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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**"). 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 § 15 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) 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 by the [respective] Index Sponsor is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Index Sponsor 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.
- (5) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment

§ 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Im Fall **einer Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Anpassungen, die gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibung vorgenommen werden, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass die Anpassung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen dazu führt, dass die angepassten Schuldverschreibungen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisherigen Basiswert bzw. dem Korbbestandteil. 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 Schuldverschreibung, 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 bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitraums seit der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Schuldverschreibung erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert des Basiswerts bzw. Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht

- (1) Any adjustment made in accordance with the terms of the debt security shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the adjustment 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 leads to the result that the adjusted debt security is no longer comparable to the prior existing Underlying or, as the case may be, Basket Component. 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 an adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per debt security 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, as 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 debt security shall apply for the first time. The adjusted value 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 § 15 of these Conditions.

- (2) Wird die Schuldverschreibung zu irgendeiner Zeit beendet und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Schuldverschrei-
- (2) In the event that the debt security is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 debt

bung 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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. Nachfolge-Korbbestandteil.

- (3) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Zertifikate nicht gemäß § 13 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 endgültigen 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 Korbbestands an der Maßgeblichen Börse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (4) Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs der Schuldverschreibung 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

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**"). 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 § 15 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.

- (3) If the quotation of or trading in the debt security on the Relevant Exchange is permanently 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 § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 § 15 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 Exchange at the latest.
- (4) In the event that the Price of the debt 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 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

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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (5) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

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 § 15 of these Conditions.

- (5) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Im Fall eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) 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 während der Laufzeit der Zertifikate 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 liegende 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

In case of a Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 Certificates, 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 a 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, subparagraph (4) shall apply accordingly.

The Issuer shall be entitled to effect 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

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 Korbbestands 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 Zertifikate 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 die Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

- (2) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche 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 Terminbörse eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.
- (3) 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 Korbbestands 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 Korbbestands. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Basiswerts bzw. des Korbbestands 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

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 Certificates 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 by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

- (2) 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 Futures and Options Exchange 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 effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.
- (3) 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

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-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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wird der Futures-Kontrakt zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Future-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Terminbörse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Terminbörse (die "**Maßgebliche Ersatz-Terminbörse**") zu bestimmen,

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 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 § 15 of these Conditions.

- (4) In the event that the futures contract is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 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**"). 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 § 15 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) If the quotation of or trading in the Futures Contract in the Relevant Futures and Options Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another futures exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other futures exchange as the new relevant futures exchange (the "**Substitute Relevant Futures and Options Exchange**") through publication

sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Terminbörse fortan als Bezugnahme auf die Maßgebliche Ersatz-Terminbörse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen 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 Terminbörse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (6) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

§ 11 Marktstörungen

- (1) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag oder der Festlegungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um [acht (8)] [•] [Planmäßige [Fondsgeschäftstage] [Handelstage] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag.

in accordance with § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Futures and Options Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Relevant Futures and Options Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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 Futures and Options Exchange at the latest.

- (6) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 11 Market Disruptions

- (1) If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Valuation Date or on the Fixing Date, as the case may be, the Valuation Date or the Fixing Date, as the case may be, in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day], on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 15 of these Terms and Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.
- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by [eight (8)] [•] [Scheduled [Fund Business Days] [Trading Days], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) 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 erhältlichen Kurse des Basiswerts einen Kurs des betroffenen in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

- (3) Eine "Marktstörung" bedeutet

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (a) die Nichtberechnung und/oder –veröffentlichung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Folge einer Entscheidung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] an einem für die Berechnung eines Abrechnungsbetrags bzw. eines Außerordentlichen Kündigungsbetrags maßgeblichen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] oder
- (b) eine Schließung, Fusion oder Insolvenz [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder der Eintritt anderer Umstände, welche eine Ermittlung des NAV des [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] unmöglich machen, oder
- (c) der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying.

- (3) A "Market Disruption" shall mean

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (a) the non-calculation and/or non-publication of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on any [Fund Business Day] [Trading Day] relevant for determining the Redemption Amount or the Extraordinary Termination Amount, as the case may be, as a result of a decision by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], or
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], or
- (c) the occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

In case of a **Reference Share as the Underlying or as a Basket Component**, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying"

der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

contained in the section "Product Terms" of the relevant Final Terms, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Referenz-Aktie an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder (b) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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 der Referenz-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 Referenz-Aktie gehandelt werden, oder (iv) 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) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (limit price), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs der Referenz-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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern	(a) a suspension or a failure of the announcement of the Price of the Reference Share on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or (b) if a Relevant Exchange is specified, 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 (pursuant to § 317 BGB) 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 Reference 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), or provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is concerned (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Reference Share are traded there, or (iv) 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) if a Relevant Exchange is specified, the relevant price is a "limit price", which means that the price for the Reference 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market

beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in der Referenz-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 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 fort dauert.

participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Reference 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 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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder (b) die Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) wesentliche Einschränkung des Handels (i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder (ii) an der Maßgeblichen Börse in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Maßgeblichen Börse, sofern ein wesentlicher Anteil unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Index on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or (b) a disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) considers significant, (i) on the Relevant Exchange in general (e.g., due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange, as specified in the applicable Product Terms), or (ii) on the Relevant Exchange in the Index or, as the case may be, in the components of the Index on the Relevant Exchange, 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

(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Index gehandelt werden, oder (iv) 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.	(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the Index are traded there, or (iv) 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 Index den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.	(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the Index 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) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 nach dem 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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall einer Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Schuldverschreibung	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the debt security on any day

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) 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 der Schuldverschreibung, 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 die Schuldverschreibung gehandelt werden, oder (iv) 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 Schuldverschreibung 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 Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.	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 debt 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the debt security are traded there, or (iv) 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 debt 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 Exchange. (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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

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 and as specified in the applicable Product

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 fort dauert.

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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Futures-Kontrakts 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) 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 Futures-Kontrakt, 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) 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 Futures-Kontrakts den	(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 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 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 Exchange), or (iii) 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 futures contract for a day has increased or decreased from the

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 Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert 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 fort dauert.

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 Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

§ 12

Berechnungsstelle; Zertifikatsstelle; Zahlstelle

- (1) [Die European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zahlstelle durch ein anderes Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit vergleichbarer Bonität (ein "**Institut**"), das seine Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Luxemburg der Bundesrepublik Deutschland oder einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (2) Die Zahlstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Instituts, das seine Hauptniederlassung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland

§ 12

Calculation Agent; Certificate Agent; Paying Agent

- (1) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer has the right to replace the Paying Agent at any time with another bank or financial services institution with comparable credit rating (an "**Institution**") having its head office or a branch office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area, as well as to appoint one or several additional paying agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (2) The Paying Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Paying Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another Institution having its head office in

bzw. einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zur Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (3) [Die European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle durch ein anderes Institut zu ersetzen. Die Ersetzung wird unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (4) Die Berechnungsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Berechnungsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und haben keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area as Paying Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.

- (3) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**"). The Issuer shall be entitled at any time to replace the Calculation Agent with another company. Notice of such replacement shall be promptly published in accordance with § 15.
- (4) The Calculation Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Calculation Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Calculation Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and have no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 BGB.

§ 13

Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beschriebenen Kündigungsereignisse bzw. Besonderen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen unter Angabe des Kündigungsereignisses außerordentlich zu kündigen.
- (2) Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, soweit dieses eine wirtschaftlich nachteilige Auswirkung auf die Zertifikate hat:
 - (a) Ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für die Emittentin anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin wurde beantragt.
 - (b) Die Emittentin verliert ihre Genehmigung gemäß dem Luxemburger Verbriefungsgesetz.
 - (c) Die Emittentin stellt nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, dass (i) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den

§ 13

Extraordinary termination by the Issuer

- (1) If any of the following Termination Events or Specific Termination Events occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to extraordinary terminate the Certificates by way of publication pursuant to § 15 of these Terms and Conditions, specifying the Termination Event.
- (2) A "**Termination Event**" means any of the following events, provided that and such event has an adverse economic effect on the Certificates:
 - (a) an application for insolvency proceedings against the assets of the Issuer or comparable proceedings under the law governing the Issuer has been made.
 - (b) the Issuer ceases to be approved pursuant to the Luxembourg Securitisation Law.
 - (c) the Issuer determines at its reasonable discretion (§ 315 BGB) that (i) the performance of its obligations under the

Zertifikaten gemäß anwendbaren gegenwärtigen oder künftigen Rechtsbestimmungen, Regeln, Urteilen, Anordnungen oder Richtlinien einer staatlichen, Verwaltungs- oder gesetzgebenden Behörde oder Gewalt bzw. eines Gerichts, oder einer Änderung der Auslegung derselben, vollständig oder teilweise ungesetzlich, rechtswidrig oder aus sonstigen Gründen untersagt ist oder werden wird oder (ii) ihr erheblich höhere Kosten bei der Erfüllungen der Verpflichtungen aus den Zertifikaten entstehen (unter anderem auf Grund einer Erhöhung der Steuerpflicht, einer Verringerung der Steuervorteile oder anderen für die steuerliche Situation nachteiligen Auswirkungen).

- (d) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen ist nicht in der Lage, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, erlangen oder weiterzuleiten (eine "**Hedging-Störung**").
 - (e) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen muss im Vergleich zum Festlegungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurück zu gewinnen oder weiterzuleiten (die "**Gestiegenen Hedging-Kosten**"), unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.
- (3) Ein "**Besonderes Kündigungsereignis**" bezeichnet
- (d) The Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (a "**Hedging Disruption**").
 - (e) The Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Fixing Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (the "**Increased Cost of Hedging**"), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.
- (3) A "**Specific Termination Event**" means

- (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (b) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen oder die Festlegung eines Nachfolge-Basiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.
- (c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen in Bezug auf [den Fonds bzw. die Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] eingetreten ist.
- (d) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass ein Ereignis, das ein Anpassungsereignis (§ 10 (2)) begründen würde, eintreten wird.
- (4) Die Kündigung hat innerhalb von [zwei Kalendermonaten] [*•*] nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Außerordentliche Kündigungstag**"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB).
- (5) Im Fall der außerordentlichen Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die außerordentliche Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei außerordentlicher Kündigung festgelegt wird (der "**Außerordentliche Kündigungsbetrag**").
- (a) The determination and/or publication of the Price of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
- (b) It is, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions or to select a Successor Underlying.
- (c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), another material change in the market conditions occurred in relation to the [Fund or the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], as the case may be.
- (d) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), an event, which qualifies as Adjustment Event (§ 10 (2)), will occur.
- (4) The termination shall be effected within [two calendar months] [*•*] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Extraordinary Termination Date**"). In cases of doubt, the Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of a Termination Event.
- (5) In case of an extraordinary termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount with respect to each Certificate it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the extraordinary termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of extraordinary termination (the "**Extraordinary Termination Amount**").

§ 14

Sonstige Pflichten der Emittentin

§ 14

Other Obligations of the Issuer

(1) Die Emittentin verpflichtet sich, im Zusammenhang mit dem Compartment [●] und insbesondere in Bezug auf die in diesem Compartment enthaltenen Compartmentvermögenswerte keine anderen Verpflichtungen einzugehen, als diejenigen, die sich aus dem Beratungsvertrag, dem Zahl- und Berechnungsstellenvertrag und dem Depotbankvertrag im Zusammenhang mit dem Compartment [●] bzw. aus den sonstigen im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit der Emittentin im Zusammenhang mit dem Compartment [●] abgeschlossenen Verträgen (zusammen die "Transaktionsverträge") oder im Zusammenhang mit diesen ergeben und keine anderen Aktivitäten auszuüben, als diejenigen, die sich aufgrund der oder im Zusammenhang mit den Transaktionsverträgen ergeben. (2) Die Emittentin verpflichtet sich, Verpflichtungen, die nicht im Zusammenhang mit dem Compartment [●] stehen, auf andere Compartments zu beschränken und in alle künftige Vereinbarungen über Verpflichtungen des Compartment [●] Beschränkungsklauseln aufzunehmen, die im Wesentlichen den Regelungen in § 8 dieser Zertifikatsbedingungen entsprechen.	(1) The Issuer undertakes not to enter into any other obligations in connection with the Compartment [●] and especially in respect of any Compartment Assets contained in this Compartment, other than such obligations arising from or in connection with the advisory agreement, the paying and calculation agency agreement and the depositary agreement in connection with the Compartment [●] or, as the case may be, arising from or in connection with other agreements entered into in the ordinary course of business of the Issuer in connection with the Compartment [●] (collectively the "Transaction Agreements"), and not to engage in any other activities than those arising from or in connection with the Transaction Agreements. (2) The Issuer undertakes to limit obligations that are not related to the Compartment [●] to other Compartments, and to include limitation clauses in all future agreements concerning obligations of the Compartment [●] that are essentially the same as the provisions in § 8 of these Terms and Conditions.

**§ 15
Bekanntmachungen**

- (1) Die Emittentin wird alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber übermitteln. Jede derartige Bekanntmachung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Zertifikatsinhabern zugegangen.
- (2) Solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse die Form der Bekanntmachung nach Absatz (1) nicht zulassen, erfolgen alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen in der Form, die die Regeln dieser Börse verlangen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

**§ 16
Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf;
[Einziehung;] Entwertung**

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der

**§ 15
Publications**

- (1) The Issuer shall deliver all publications related to the Certificates to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders. Any such publication shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System.
- (2) So long as any Certificates are listed on a stock exchange and the regulations of such stock exchange do not permit the form of publication pursuant to sub-paragraph (1), all publications related to the Certificates will be made in the form as required by the regulations of such stock exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

**§ 16
Issue of further Certificates; Purchase; [Call;]
Cancellation**

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Certificate Holders, further Certificates having the same terms and

Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikat" entsprechend auszulegen ist.

- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem sich am inneren Wert (*fair value*) orientierten Preis zurückzuerwerben, sofern ihr entsprechende finanzielle Mittel aus den Transaktionsverträgen zur Verfügung stehen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Zertifikatsinhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Zertifikate können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Rückerwerber in anderer Weise verwendet werden.

conditions as the Certificates so that the same shall be consolidated and form a single series with such Certificates, and references to "Certificate" shall be construed accordingly.

- (2) The Issuer shall be entitled at any time to buy back Certificates through transactions on or off the exchange at a price that is based on the intrinsic value (*fair value*), provided that it has access to the necessary financial resources under the Transaction Agreements. The Issuer is not obligated to inform the Certificate Holders thereof. The repurchased Certificates can be invalidated, held, re-sold, or used otherwise by the repurchaser.

§ 17 Sprache

Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

§ 17 Language

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German language version is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

§ 18 Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand; Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen; Teilunwirksamkeit

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich mit Ausnahme von § 7, der Luxemburger Recht unterliegt, in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Im Einklang mit Artikel 95 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 (in seiner aktuellen Fassung) über Handelsgesellschaften sind die Bestimmungen von Artikel 86 bis 94-8 desselben Gesetzes nicht auf die gemäß diesen Zertifikatsbedingungen ausgegebenen Zertifikate anwendbar.

- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren gegen die Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

§ 18 Governing Law; Place of Performance; Place of Jurisdiction; Agent of Process; Corrections; Severability

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of the Certificates, with the exception of § 7, which is subject to Luxembourg law, shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.

In accordance with Article 95 of the Luxembourg law of 15 August 1915 on commercial companies, the provisions of Articles 86 to 94-8 of that law do not apply to the Certificates issued under these Terms and Conditions of the Certificates.

- (2) The place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) The place of jurisdiction for any suit or other legal proceedings against the Issuer arising out of or in connection with the Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

- [(4) Die Emittentin bestellt hiermit die [●] als Bevollmächtigte für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten (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.]
- [(4) The Issuer appoints [●] as its agent in the Federal Republic of Germany for any legal disputes or other proceedings before German courts (the "**Process Agent**"). If, for any reason, the Process Agent ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the Issuer agrees to appoint a substitute process agent in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

Option IIb – Zertifikatsbedingungen, die bei endfälligen Performance Tracker Zertifikaten mit Lieferung eines Zusatzzertifikats und Lieferoption der Emittentin Anwendung finden

Zertifikatsbedingungen

Teil 1: Definitionen

Im Rahmen dieser Zertifikatsbedingungen finden, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen, die folgenden Definitionen Anwendung:

A.

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht dem Kurs bzw. Stand des Basiswerts am Bewertungstag.]

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (wie nachfolgend definiert), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Bewertungstag verlangt hätte. [[Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen definiert), so bleibt dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts unberücksichtigt.]] [Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Bedingungen definiert), so wird dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts mitberücksichtigt]]

[Im Fall der **nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors** in [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* an einem Tag bezeichnet der "Abrechnungskurs" den gewichteten durchschnittlichen Wert der Nettoinventarwerte [der Fondsanteile an dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die an den Tagen der teilweisen Orderausführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.]]

[Der "**Anlageberater**" bezeichnet [•].]

[Der "**Anlageverwalter**" der Referenz-Gesellschaft bezeichnet [•].]

[Der "**Asset Manager**" bezeichnet [•].]

Option IIb - Terms and Conditions that apply to Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option

Terms and Conditions

Part 1: Definitions

Within these Terms and Conditions, the following definitions, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions, apply:

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals the price or level, as applicable, of the Underlying on the Valuation Date.]

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals an amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (as defined herein), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as of the Valuation Date. [[If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset shall not be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]] [If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset will be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]]

[In case of **partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor** in the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* on the relevant day, the "Settlement Price" is the weighted average of the Net Asset Values of [the Fund Units in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*, which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed.]]

[The "**Investment Advisor**" means [•].]

[The "**Investment Manager**" of the Reference Company means [•].]

[The "**Asset Manager**" means [•].]

["**Ausübungsbeschränkung**" bezeichnet jede an einem Ausübungstag für einen Hypothetischen Investor geltende Beschränkung der Rücknahme der *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.]

["**Exercise Restriction**" means each restriction this is applicable on an Exercise Date to a Hypothetical Investor which restricts the redemption of *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.]

B.

[Der "**Bankgeschäftstag**" [bezeichnet [•].] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [Luxemburg] [, Liechtenstein] [•] [und] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind, das real-time gross settlement system (T2, Betreiber: Eurosystem) oder ein Nachfolgesystem geöffnet ist und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt.]]

[The "**Banking Day**" [means [•].] [means each day on which the banks in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] and [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] are open for general business, the real-time gross settlement system (T2, operator: Eurosystem) or any successor system thereto is open and the Clearing System settles Certificates dealings.]]

Der "**Basiswert**" entspricht [•].

The "**Underlying**" means [•].

*[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Fondsanteil**") an [Fonds einfügen: •] (der "**Fonds**") der [Fondsgesellschaft einfügen: •].]*

*[in the case of a Fund Unit as the Underlying, add the following text: (the "**Fund Unit**") of [insert fund: •] (the "**Fund**") of [insert fund company: •].]*

*[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert zusätzlich einfügen: (die "**Referenz-Aktie**") der [•] (die "**Referenz-Gesellschaft**").]*

*[in the case of a Reference Share as the Underlying, add the following text: (the "**Reference Share**") in [•] (the "**Reference Company**").]*

*[im Fall eines Index als Basiswert 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].]*

*[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**").]*

*[im Fall eines Korbs als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Korb**")], zusammengesetzt aus den jeweiligen Korbbestandteilen, wie er von [•] [der Berechnungsstelle] berechnet und veröffentlicht wird.]*

*[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].]*

[Der "**Bewertungstag**" entspricht [•] [im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen [•] [dem maßgeblichen Ausübungstag, als dem Tag, zu dem die Bewertung des Basiswerts vorgenommen wird.]] Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Bewertungstag.]

[The "**Valuation Date**" means [•] [in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions, [•] [the relevant Exercise Date, being the date, on which the valuation of the Underlying is effected.]] If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Valuation Date.]

D.

[Die "**Depotbank [und Zahlstelle]**" bezeichnet [•].]

[The "**Depository Bank [and Paying Agent]**" means [•].]

F.

[Der "**Festlegungstag**" bezeichnet den [•]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Festlegungstag.]

[The "**Fixing Date**" means [•]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Fixing Date.]

[Der "**Fondsgeschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von Fondsanteilen durch den Hypothetischen Investor für [•] [jeden Planmäßigen Fondsgeschäftstag, zu dem der Fonds nach Einschätzung der Berechnungsstelle tatsächlich [Anteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ohne wesentliche Beschränkungen zurücknimmt.]]

[The "**Fund Business Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of Fund Units by the Hypothetical Investor each [•] [Scheduled Fund Business Day, on which the Fund, in the opinion of the Calculation Agent, redeems [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] without any material restrictions.]]

G.

[Der "**Geschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [•] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]]

[The "**Business Day**" [means [•]] [means each day on which the banks in [•] are open for general business.]]

H.

[Der "**Handelstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von [Fondsanteilen] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] durch den Hypothetischen Investor für [•].]]

[The "**Trading Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] by the Hypothetical Investor each [•].]]

[Der "**Hebelfaktor**" [beträgt [•]].]

[The "**Leverage Factor**" [amounts to [•]].]

[Der "**Hypothetische Investor**" bezeichnet einen hypothetischen Investor in die [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •], in der Rechtsform einer nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründeten Gesellschaft mit Geschäftssitz im Großherzogtum Luxemburg.]

[The "**Hypothetical Investor**" means a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg, in the [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

I.

Der "**Investment Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" means [•].]

K.

[Der "**Korbbestandteil**" bezeichnet [•].]

[The "**Basket Component**" means [•].]

Der "**Kurs des Basiswerts**" entspricht

The "**Price of the Underlying**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: dem [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs des Basiswerts.]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price of the Underlying as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: dem von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts.]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price of the Underlying as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

[im Fall eines Korbs als Basiswert einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Korbbestandteile [multipliziert mit der [prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb].]

[in the case of a Basket as the Underlying insert: [•] [the sum of the respective Prices of the Basket Components [each multiplied by the [percentage] weighting of the respective Basket Components within the Basket].]

[Der "**Kurs des Korbbestandteils**" entspricht

[The "**Price of the Basket Components**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [jeweiligen] [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [relevant] [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: de[m][n] [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: de[m][n] von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

M.

["**Maßgebliche Börse**" bezeichnet [•].]

["**Relevant Exchange**" means [•].]

["**Maßgebliche Terminbörse**" bezeichnet [•].]

["**Relevant Futures and Options Exchange**" means [•].]

N.

[Der "**Nettoinventarwert**" ("**NAV**") entspricht dem Nettoinventarwert [des Fonds je Fondsanteil] [•], zu dem tatsächlich Rücknahmeaufträge durch den Hypothetischen Investor ausgeführt würden, wenn diese bis zum Orderannahmeschluss an dem Tag abgegeben worden wären, an dem nach den Bestimmungen der [Fondsdokumente] [•] (§ 10 (2)) letztmalig eine Order zum Bewertungstag erteilt werden kann. In Bezug auf Rücknahmen werden etwaige Kosten, Steuern und Gebühren im Zusammenhang mit den Rücknahmen abgezogen. Im Fall einer teilweisen Ausführung eines Rücknahmeauftrags wird die Berechnungsstelle in ihrer Berechnung den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte aller teilweise ausgeführten Aufträge ansetzen, vorausgesetzt der erteilte Auftrag wird vollständig ausgeführt.

[The "**Net Asset Value**" ("**NAV**") means [the Fund's net asset value per Fund Unit] [•] at which a redemption order given by the Hypothetical Investor before the relevant dealing deadline on the last day on which according to the terms of the [Fund Documents] [•] (§ 10 (2)) an order can be placed for the relevant Valuation Date would be actually executed. In respect of redemptions any related costs, taxes and fees will be deducted. In case of partial executions of such a redemption order, the Calculation Agent will include in its calculation the weighted average of the net asset values of the partial executions of such orders, provided that the entirety of the initial order is executed.

(**Zur Klarstellung:** Im Falle von Teilausführungen einer Order bezeichnet der "Nettoinventarwert" den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte der Teilausführungen einer solchen Order, sofern die ursprüngliche Order insgesamt vollständig ausgeführt

(**For the avoidance of doubt,** in case of partial executions of a redemption order the "Net Asset Value" is the weighted average of Net Asset Values which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the

wird. Nach den Regelungen [des Fonds für Rücknahmeorder] [•] kann der Fall eintreten, dass auch rechtzeitig bis zum Orderannahmeschluss [des Fonds] [•] für einen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] abgegebene Rücknahmeorder nicht vollständig mit Wirkung zu diesem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] zurückgenommen, sondern teilweise auf den oder die folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] verschoben werden, weil das Volumen akzeptierter Rücknahmeorder für diesen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] überschritten wurde oder bereits verschobene Rücknahmeorder vorrangig berücksichtigt werden. [In einem solchen Fall wird der Wert [eines Fondsanteils am Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] nicht nur auf Grundlage des Nettoinventarwerts [des Fonds] [•] an dem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], für den die Rücknahmeorder abgegeben wurde, ermittelt, sondern es kommt für die Wertermittlung auch auf den jeweiligen Nettoinventarwert [des Fonds] [•] an den darauffolgenden [Fondsgeschäftstagen] [Handelstagen] an.]

P.

[Der "**Planmäßige Fondsgeschäftstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass der Fonds (i) Fondsanteile zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Fondsanteilen ausführt.]]

[Der "**Planmäßige Handelstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass die Referenz-Gesellschaft (i) Referenz-Aktien zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Referenz-Aktien ausführt.]]

R.

[Der "**Roll-Over Stichtag**" entspricht [dem letzten Handelstag] [dem ersten Handelstag nach dem letzten Handelstag] [•] des Futures-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse. Sollte an diesem Tag nach billigem Ermessen der Emittentin an der Maßgeblichen Terminbörse 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.]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [•]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags bzw. des Außerordentlichen Kündigungstags den **vollständigen** Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der Fondsanteile zu dem Bewertungstag

entirety of the order is executed. It might be the case that, in accordance with the rules [of the Fund applicable to executions of a redemption] [•], also redemption orders given in time before the relevant dealing deadline [of the Fund] [•] on the [Fund Business Day] [Trading Day] are not entirely executed with effect as of such the [Fund Business Day] [Trading Day], but are partially postponed to the following [Fund Business Day] [Trading Day], since the volume of accepted redemption orders in relation to such [Fund Business Day] [Trading Day] has been exceeded or since redemption orders which have already been postponed are given priority. [In this case, the value of [a Fund Unit in the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is calculated not only on the basis of the [Fund's] [•] net asset value on the [Fund Business Day] [Trading Day], as of which redemption orders have been given, but also on the basis of the [Fund's] [•] net asset values on the following [Fund Business Days] [Trading Day].]]

[The "**Scheduled Fund Business Day**" means [•] [any Business Day on which the Fund is scheduled to (i) redeem Fund Units, and (ii) execute subscriptions of Fund Units.]]

[The "**Scheduled Trading Day**" means [•] [any Business Day on which the Reference Company is scheduled to (i) redeem Reference Shares, and (ii) execute subscriptions of Reference Shares.]]

[The "**Roll Over Date**" means [the last Trading Day] [the first Trading Day after the last Trading Day] [•] of the Futures Contract on the Relevant Futures and Options Exchange. 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 Futures and Options Exchange 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.]

[The "**Repayment Date**" means [•]]

[The "**Repayment Date**" means [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be, would have received **full** liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of the Fund Units as at the

bzw. dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht (i) im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags den Rückgabeerlös bzw. den Sachwert für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Bewertungstag verlangt hätte bzw. (ii) im Fall der außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Außerordentlichen Kündigungstags den Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]

Sollte ein Hypothetischer Investor den Rückgabeerlös im Zusammenhang mit der Rückgabe [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] **in Teilzahlungen** erhalten, entspricht der Rückzahlungstag für die Zwecke von Zahlungen an die Zertifikatsinhaber jeweils dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach jedem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor eine Teilzahlung des Rückgabeerlös erhalten hätte. Der Begriff "Rückzahlungstag" umfasst in diesem Fall sämtliche Rückzahlungstage.]

V.

["**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet eine Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, oder eine Gesellschaft, die die Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert, oder jede Gesellschaft, die mit der Emittentin unter gemeinsamer Kontrolle steht. Hierin verwendet bedeutet **Kontrolle** das Innehaben der Mehrheit der Stimmrechte der Gesellschaft und kontrolliert durch und **kontrolliert** sind dementsprechend auszulegen.]

[Die "**Verwaltungsgesellschaft**" bezeichnet [•].]

Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be.]]

[The "**Repayment Date**" means (i) in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date would have received liquidation proceeds or, as the case may be, the Tangible Asset for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the relevant Valuation Date, or, as the case may be, (ii) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions, not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the Extraordinary Termination Date, would have received liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the Extraordinary Termination Date.]

If a Hypothetical Investor received liquidation proceeds in relation to [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] by **payment in instalments**, Settlement Date means for the purposes of payments to the Certificate Holders, in each case, the [•] [Banking Day] [•] after each day on which a Hypothetical Investor would have received an instalment payment of the liquidation proceeds. In such case, the term "Repayment Date" shall also refer to all Repayment Dates.]

["**Affiliate**" means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer, or any entity under common control with the Issuer. As used herein **control** means the ownership of a majority of the voting power of the entity and **controlled by** and **controls** shall be construed accordingly.]

[The "[**Administrator**][**Management Company**]" means [•].]

Teil 2: Besondere Zertifikatsbedingungen

§ 1

Emittentin; Zertifikatsrecht

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "Verbriefungsgesetz") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "Compartment [•]") (die "Emittentin").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [•] Zertifikate (die "Zertifikate") der Emittentin werden am [•] (der "Begebungstag") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") in [•] ("[•]") (die "Auszahlungswährung") als bis zu [•] (das "Emissionsvolumen") nennwertlose Zertifikate begeben.
- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "Zertifikatsinhaber"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "Zertifikatsinhaber" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, vorbehaltlich des Wahlrechts der Emittentin gemäß § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen, am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung und gegebenenfalls zusätzlich das Zusatzzertifikat gemäß § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen zu erhalten (das "Zertifikatsrecht").
- (4) Der "Abrechnungsbetrag" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten

Part 2: Special Conditions of the Certificates

§ 1

Issuer; Certificate Right

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "Securitisation Law"), acting for the account of its Compartment [•] (the "Compartment [•]") (the "Issuer").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [•] Certificates (the "Certificates") of the Issuer will be issued on [•] (the "Issue Date") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "Terms and Conditions"), in [•] ("[•]") (the "Settlement Currency") as up to [•] (the "Issue Size") non-par value Certificates.
- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "Certificate Holder"; all holders of Certificates are collectively referred to as "Certificate Holders") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive, **subject to the election right of the Issuer in accordance with § 1 (6) of these Terms and Conditions**, on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency and, as the case may be, in addition the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions (the "Certificate Right").
- (4) The "Redemption Amount" is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and

Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts * Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebelfaktor]

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[,] [und]

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [●] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [●] [0,1] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "Monate(t)" die Anzahl von jeweils ersten Tagen eines jeden [Kalendermonats] [●] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag(t) (einschließlich) liegen][.] [und]

"**Hebelfaktor**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) im Zusammenhang mit der Ermittlung des Abrechnungskurses des Basiswerts zur Bestimmung des Abrechnungsbetrags der Ansicht, dass ein Hypothetischer Investor gemäß den auf [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] anwendbaren Regeln bei Auszahlung des [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] zum Bewertungstag nicht in vollem Umfang die Zahlung eines Geldbetrags erhalten würde, sondern teilweise die Lieferung [von einem oder mehreren Vermögenswerten] [der Beteiligung an einer Vermögensmasse] (diese [Vermögenswerte werden] [Beteiligung wird] als "**Sachwert**" bezeichnet), ist die Emittentin verpflichtet, [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] am Rückzahlungstag einen physischen Referenzwert in Form eines Zusatzzertifikats zu liefern.

Dabei bezeichnet das "**Zusatzzertifikat**" als physischen Referenzwert eine (1) von [der

Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[,] [and]

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [●] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [●] [0.1] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "Months(t)" equals the number of first days of each [calendar month] [●], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date(t) (including)][.] [and]

"**Leverage Factor**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a Hypothetical Investor in accordance with the rules governing [insert reference to Underlying used in this base prospectus: ●] would upon redemption of [insert reference to Underlying used in this base prospectus: ●] as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of [one or more assets] [a participation in a pool of assets] ([these asset(s) are] [this participation is] referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver [in addition to the payment of the Redemption Amount] on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset one (1)

Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [•] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in dem Sachwert abbildet. Das Zusatzzertifikat hat keine im Voraus festgelegte Laufzeit, sog. Open-end Struktur. Tatsächlich muss das Zusatzzertifikat von dem Inhaber in Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen und um so den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren. Das Zusatzzertifikat wird nicht automatisch zu einem bestimmten Termin durch Zahlung getilgt. Eine Ausübung des Zusatzzertifikats durch den Inhaber ist erstmals [•] Jahre nach Begebung des Zusatzzertifikats, und nachfolgend auf [•] [jährlicher] Basis möglich.

In diesem Fall erhält der Zertifikatsinhaber je Zertifikat [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] [anstelle der Zahlung eines Teils des Abrechnungsbetrags] ein Zusatzzertifikat geliefert. **Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des Zusatzzertifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

- (6) Die Emittentin ist berechtigt, am Bewertungstag zu entscheiden, ob sie **statt der Zahlung des Abrechnungsbetrags das [•] Zertifikat** in einer in einer wertmäßig dem Abrechnungsbetrag entsprechenden Anzahl **liefert**. Dabei bezeichnet das "[•] Zertifikat" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [•] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in einem Portfolio aus Geldmarktinstrumenten und sonstigen liquiden Vermögenswerten abbildet. Das [•] Zertifikat hat eine im Voraus festgelegte Laufzeit vom maximal [13 Monaten] [•] und kann zudem von dem Inhaber auf [•] [monatlicher] Basis in Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Verfahren gekündigt werden, um den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren.

bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [•] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the terms and conditions in order to exercise the security right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•]. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is, for the first time, possible [•] years after the issue of the Additional Certificate and, thereafter, on a[n] [•] [annual] basis.

In this case, each Certificate Holder receives, [in addition to the payment of the Redemption Amount] [instead of the payment of a part of the Redemption Amount], the delivery of an Additional Certificate. **The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.**

- (6) The Issuer is entitled to opt on the Valuation Date **for the delivery of the [•] Certificate** in a number, which economically equals the amount of the Redemption Amount **instead of the payment of the Redemption Amount**. In this context, the "[•] Certificate" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [•] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in a portfolio of money market instruments and other liquid assets. The [•] Certificate has a pre-defined term of maximum [13 months] [•] and may be terminated by its holder on a [•] [monthly] basis in accordance with the procedure described in the terms and conditions in order to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•].

Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des [•] Zertifikats in entsprechender Anzahl die Zahlung eines Abrechnungsbetrags zu verlangen.

Zur Klarstellung: Die gegebenenfalls zu erfolgende Lieferung des Zusatzzertifikats gemäß § 1 (5) dieser Zertifikatsbedingungen bleibt von der Wahl des § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen unberührt.

- (7) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2

Laufzeit der Zertifikate

- [(1)] Die Zertifikate haben eine begrenzte Laufzeit bis zum Rückzahlungstag[, vorbehaltlich einer Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin gemäß Absatz (2)].
- [(2)] Die Emittentin ist berechtigt, durch Mitteilung an die Zertifikatsinhaber gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen, welche mindestens [•] [Kalendertage] [•] vor dem vorgesehenen Rückzahlungstag (oder jedem späteren Rückzahlungstag, der aus einer Verlängerung der Laufzeit dieser Zertifikate resultiert) erfolgen muss, die Laufzeit aller ausstehenden Zertifikate für einen zusätzlichen Zeitraum von [•] [Kalendermonaten] [•] zu verlängern (die "**Verlängerungsoption der Emittentin**"), wodurch "Rückzahlungstag" der Tag wird, der [•] [Kalendermonate] [•] nach dem vorgesehenen Rückzahlungstag liegt. Die Emittentin kann die Laufzeit der Zertifikate durch Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin beliebig oft verlängern.]

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 4

Bonus; Zwischenzahlungen

The Certificate Holder shall not be entitled to request payment of a cash amount instead of the delivery of the [•] Certificate in the appropriate number.

For the avoidance of doubt: The delivery, if any, of the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions remains unaffected by any election in accordance with § 1 (6) of these Terms and Conditions.

- (7) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2

Term of the Certificates

- [(1)] The Certificates have a limited maturity and will mature on the Repayment Date[, subject to an exercise of the Issuer Extension Option in accordance with sub-paragraph (2)].
- [(2)] The Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Certificate Holder in accordance with § 15 of these Terms and Conditions not less than [•] [calendar days] [•] prior to the scheduled Repayment Date (or any later repayment date resulting from any extension of the maturity of the Certificates) the maturity of all outstanding Certificates for an additional period of [•] [calendar months] [•] (the "**Issuer Extension Option**"), in which case the "Repayment Date" shall be the date falling [•] [calendar months] [•] after the scheduled Repayment Date. There is no limit to the number of times the Issuer may extend the maturity of the Certificates by exercising the Issuer Extension Option.]

§ 3

Intentionally left blank

§ 4

Bonus; Interim Payments

Auf die Zertifikate werden keine Zahlungen eines Bonus oder sonstige Zwischenzahlungen geleistet.

No payments of a bonus or any interim payments are made on the Certificates.

§ 5

Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Überweisung des Abrechnungsbetrags bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (§ 13) in der Auszahlungswährung bis zum Rückzahlungstag über die Zahlstelle an das Clearingsystem zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber veranlassen. Die Zahlung an das Clearingsystem (§ 9 (2)) befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Zertifikaten.
- (2) Soweit für die Bestimmung des Einlösungsbetrags bzw. sonstiger unter diesen Zertifikatsbedingungen zahlbaren Beträge Währungsumrechnungen aus anderen Währungen in die Abrechnungswährung erforderlich sind, nimmt die Berechnungsstelle diese nach billigem Ermessen (gemäß § 317 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB")) vor.
- (3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen unter diesen Bedingungen anfallenden Steuern, Abgaben, Transaktionsgebühren und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den an den Zertifikatsinhaber zahlbaren Beträgen zur Begleichung von Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen den erforderlichen Betrag einzubehalten oder abzuziehen. Jeder Zertifikatsinhaber hat die Emittentin bzw. die Zahlstelle von Verlusten, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten, die ihr in Verbindung mit derartigen Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate des jeweiligen Zertifikatsinhabers entstehen, freizustellen.
- (4) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 6

Status; Verwendungsreihenfolge

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht

§ 5

Settlement of the Certificates; Period of Presentation

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), arrange until the Repayment Date for the transfer of the Redemption Amount or of the Extraordinary Termination Amount (§ 13), as the case may be, in the Settlement Currency via the Paying Agent to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificate Holders. The payment to the Clearing System (§ 9 (2)) shall discharge the Issuer from its obligations under the Certificates in the amount of such payment.
- (2) If any conversions from other currencies into the Settlement Currency are necessary for the determination of the Redemption Amount or of any other amount payable under the Certificates, such conversions shall be made by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the German Civil Code ("BGB")).
- (3) All taxes, charges, transaction fees and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under these Terms and Conditions shall be borne and paid by the respective Certificate Holder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct, as the case may be, from any amount payable to the Certificate Holder such amount required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Certificate Holder shall reimburse the Issuer or the Paying Agent, as the case may be, from any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Certificates of the relevant Certificate Holder.
- (4) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 BGB is reduced to ten years.

§ 6

Status; Application of Funds

- (1) The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other outstanding unsecured and

nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

- (2) Barmittel, die die Emittentin aus ihren Vermögensanlagen, den von ihr abgeschlossenen Vertragsverhältnissen oder unter der Emission der Zertifikate erhält, werden gemäß folgender Reihenfolge verwendet:

- (a) Zahlung von gegebenenfalls bestehenden Steuerverbindlichkeiten der Emittentin oder Verbindlichkeiten, die aufgrund zwingenden Rechts vorrangig sind, soweit fällig und zahlbar;
- (b) Erfüllung sonstiger Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●], insbesondere der Verwaltungs- und Administrationskosten der Emittentin;
- (c) Zahlung von Beträgen, soweit fällig und zahlbar, unter diesen Zertifikatsbedingungen.

Die vorstehende Verwendungsreihenfolge findet auf alle Barmittelbestände der Emittentin Anwendung, unabhängig davon, wann diese der Emittentin zufließen. Dabei werden nur solche Verbindlichkeiten berücksichtigt, die zum Zeitpunkt des Barmittelzuflusses bei der Emittentin bereits entstanden sind. Nur soweit nach Erfüllung der Verpflichtungen einer Stufe der Verwendungsreihenfolge noch Barmittel vorhanden sind, erfolgt eine Erfüllung der nachrangig geregelten Verbindlichkeiten. Innerhalb einer Stufe aufgeführte Verbindlichkeiten sind untereinander gleichrangig; ihre Erfüllung erfolgt gegebenenfalls anteilig.

§ 7

Luxemburger Verbriefungsgesetz

- (1) Gemäß dem Verbriefungsgesetz können die Satzungen einer Verbriefungsgesellschaft den Verwaltungsrat ermächtigen, ein oder mehrere Sondervermögen zu bilden, die jeweils voneinander unabhängigen Teilen des Gesamtvermögens entsprechen (jedes einzelne als Sondervermögen bezeichnet ein "**Compartment**"). Die Satzung der Emittentin ermächtigt den Verwaltungsrat der Emittentin solche Compartments zu gründen. Die Aktiva und Passiva, die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eines Compartments dienen ausschließlich der Befriedigung der Ansprüche und

unsubordinated obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.

- (2) Cash funds which the Issuer receives from its investments, contractual relationships entered into or in relation to the issuance of the Certificates shall be applied in the following order:

- (a) Payment of any Issuer's tax liabilities, if any, or liabilities ranking senior by mandatory legal provision, when due and payable;
- (b) Fulfilment of other obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], in particular management and administration costs of the Issuer;
- (c) Payment of any amount, when due and payable, under these Terms and Conditions.

The above priority of payments applies to any cash funds of the Issuer, irrespective when they are received by the Issuer. In this context only obligations are taken into account, which have already been created at the time of the accrual of the cash funds. Only if cash funds are still available after application to the relevant level of the priority of payments, they are applied for fulfilment of subordinated obligations. Obligations on the same level rank *pari passu* among each other; their fulfilment is effected on a pro-rata basis.

§ 7

Luxembourg Securitisation Law

- (1) According to the Securitisation Law, the articles of incorporation of the Issuer may authorise its board of managers to create one or more separate estates which are independent parts of the Issuer's estate (each individual estate is referred to as a "**Compartment**"). The articles of incorporation of the Issuer authorise the Issuer's board of managers to create such Compartments. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are exclusively available to satisfy the rights of the creditors whose claims have arisen or will

Rechte der Gläubiger, deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Liquidierung des jeweiligen Compartments entstanden sind oder entstehen.

- (2) Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass die Emittentin (a) dem Verbriefungsgesetz unterliegt und (b) durch Entscheidung des Verwaltungsrates vom [•] das Compartment [•] gegründet hat, in dem alle Vermögenswerte, Rechte und Ansprüche in Zusammenhang mit und unter diesen Bedingungen dieser Zertifikate gesammelt und zugeteilt werden. Folglich steht das Vermögen des Compartments [•] ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Zertifikatsinhaber in Bezug auf das Compartment [•] und der Rechte der Gläubiger deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Auflösung/Liquidierung des Compartments [•] entstanden sind oder entstehen, zur Verfügung. Darüber hinaus erklären sich die Zertifikatsinhaber ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass sie nur einen beschränkten Rückgriff auf die Vermögenswerte des Compartments [•] haben und auch keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin oder auf die Vermögenswerte anderer Compartments der Emittentin haben. Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass, sobald alle Vermögenswerte des Compartments [•] realisiert wurden, sie nicht berechtigt sind, im Hinblick auf die Befriedigung ihrer Forderungen und Ansprüche gegen die Emittentin vorzugehen, sondern alle dann ausstehenden Forderungen und Ansprüche erlöschen.

arise with the creation, operation or liquidation of such Compartment.

- (2) The Certificate Holders acknowledge and accept that the Issuer (a) is subject to the Securitisation Law and (b) has by a resolution of its board of managers dated [•] created the Compartment [•] to which all assets, rights and claims arising from the Certificates will be allocated. Consequently, the assets of Compartment [•] are exclusively available to satisfy the rights of investors in relation to that Compartment [•] and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the unwinding/liquidation of that Compartment [•]. Furthermore, the Certificate Holders acknowledge and accept that they only have limited recourse to the assets of the Compartment [•] and not to the assets of the Issuer or assets allocated to other Compartments (if any) created by the Issuer. Accordingly, the Certificate Holders acknowledge and accept that once all the assets allocated to the Compartment [•] have been realised, they are not entitled to take any further steps against the Issuer to recover any further amount due under the Certificates and the right to receive any such amount shall be extinguished.

§ 8

Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags

- (1) Sämtliche Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten sowie etwaige Ansprüche gegen die Emittentin sind der Höhe nach auf die Vermögenswerte des Compartments [•] (die "**Compartmentvermögenswerte**") begrenzt. Aus den Zertifikaten erwachsen über die Compartmentvermögenswerte hinaus keine Zahlungsverpflichtungen und etwa aufgelaufene Ansprüche werden nicht fällig und ein Rückgriff ist entsprechend beschränkt. Über die Verteilung des Erlöses aus der Verwertung der Vermögenswerte des Compartment [•] hinaus ist die Emittentin zu

§ 8

Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made

- (1) All payment obligations of the Issuer out of the Certificates are limited in respect of their amount to the assets of the Compartment [•] (the "**Compartment Assets**"). Out of the Certificates no payment obligations in excess of the Compartment Assets accrue and obligations accrued, if any, will not become due and the recourse is limited accordingly. The Issuer is not obliged to any payment obligations in excess of the distribution of proceeds from the realisation of the assets belonging to Compartment [•].

keinen weiteren Zahlungen an die Zertifikatsinhaber verpflichtet.

Falls die Compartmentvermögenswerte zur endgültigen vollständigen Befriedigung der Ansprüche der Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit diesem Compartment [●] nicht ausreichen, haftet die Emittentin nicht für irgendeinen Fehlbetrag hieraus, und die Zertifikatsinhaber können keine weiteren Ansprüche gegenüber der Emittentin geltend machen. Diese Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig nicht ausreichend", wenn nach Erfüllung der gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin keine weiteren Compartmentvermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse zur Befriedigung von ausstehenden Forderungen der Zertifikatsinhaber, realisiert werden können. Der Anspruch auf vollständige Rückzahlung entfällt in diesem Fall. Die Zertifikatsinhaber haben insbesondere keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [●] zugeordnet sind.

- (2) Die Zertifikatsinhaber verzichten auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Emittentin im Zusammenhang mit Ansprüchen aus Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [●] zugeordnet sind, führen oder führen können. **Dies gilt unter der Voraussetzung**, dass dieser § 8 (2) keinen Zertifikatsinhaber darin beschränkt, Schritte gegen die Emittentin zu ergreifen, die nicht zu einer Einleitung oder möglichen Einleitung eines Insolvenzverfahren oder eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin führen.

Beantragt ein Zertifikatsinhaber dennoch die Auflösung der Emittentin, ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder die Einleitung eines ähnlichen Verfahrens zur

To the extent that the Compartment Assets are ultimately insufficient to satisfy the claims of the Certificate Holders in relation to this Compartment [●], the Issuer shall not be liable for any shortfall arising and the Certificate Holders shall not have any further claims against the Issuer. The assets and proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" when after fulfilment of the obligations which are senior pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions no further Compartment Assets are available and no further proceeds can be realised to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders. The claim of full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall, in particular, have no recourse and no other right on or claim against other assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [●].

- (2) Every Certificate Holder undertakes not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Issuer in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, the appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [●], **provided** that this § 8 (2) shall not prevent any Certificate Holder from taking any steps against the Issuer which do not amount to the initiation or the threat of initiation of any insolvency proceedings in relation to the assets of the Issuer, of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer or of any appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer.

If a Certificate Holder makes an application for the dissolution of the Issuer, insolvency proceedings against the assets of the Issuer, or the institution of similar proceedings aimed at

Abwicklung der Emittentin oder schließt er sich einem solchen Antrag eines Dritten an, verliert er dadurch sämtliche Ansprüche aus den Zertifikaten.

§ 9

Form der Zertifikate; Übertragbarkeit

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Globalurkunde(n) (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei Verwaltungsratsmitgliedern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.
- (2) [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar.] [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, [bei Clearstream Luxembourg und Euroclear] [von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen von Clearstream Luxembourg und Euroclear] (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. In diesem Zusammenhang bezeichnet "**Clearstream Luxembourg**" die Clearstream Banking S.A., mit eingetragener Adresse in 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg und "**Euroclear**" die Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear Systems, mit eingetragener Adresse in 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel, Belgien. Soweit nicht gesetzlich gefordert, werden keine effektiven Stücke ausgegeben. Die Zertifikate sind gemäß dem anwendbaren Recht und in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar. [Am oder um den Begebungstag herum wird die Dauerglobalurkunde für das Clearingsystem an eine marktübliche gemeinsamen Verwahrstelle geliefert.]]

liquidating the Issuer, or if a Certificate Holder joins such application made by a third party, such Certificate Holder will lose any and all rights based on and in connection with the Certificates.

§ 9

Form of Certificates; Transferability

- (1) The bearer Certificates issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (the "**Permanent Global Note**") without coupons which shall be signed manually by two directors of the Issuer. No definitive Certificates will be issued. The right to request the delivery of definitive Certificates is excluded.
- (2) [The Permanent Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) (the "**Clearing System**") in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. The Certificates are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Note in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System.] [•] [The Permanent Global Note is [deposited with Clearstream Luxembourg and Euroclear] [stored by a common depositary on behalf of Clearstream Luxembourg and Euroclear] (the "**Clearing System**") until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. "**Clearstream Luxembourg**" means Clearstream Banking S.A., having its registered address at 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and "**Euroclear**" means Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear Systems, having its registered address at 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium. Unless required by law, no definitive Certificates shall be issued. The Certificates are transferable in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System. [On or about the Issue Date, the Permanent Global Note shall be delivered to a common depositary for the Clearing System.]]

- (3) Im Effektengiroverkehr ist jeweils eine ganze Zahl von einem (1) Zertifikat übertragbar.

- (3) In the clearing system for settling Certificates operations, the Certificates are transferrable only in integral numbers of one (1) Certificate.

§ 10

Anpassungen; Nachfolge-Basiswert

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) in Bezug auf [den Fondsanteil] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswert kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert oder die Berechnung des NAV [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* auswirkt,
- (a) [ein anderes Sondervermögen bzw.] einen anderen Fonds, [das bzw.] der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (der "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) durch das Anpassungsereignis erforderlich werden.
- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) bestimmt, das Vorliegen eines der folgenden Umstände:
- (a) Die Rechtsform [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* wird geändert.
- (b) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] [Referenz-Gesellschaft] *[andere Bezugnahme auf einen sonstigen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*.

§ 10

Adjustments; Successor Underlying

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (1) If an Adjustment Event (§ 10 (2)) in respect of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying occurs or is likely to occur, the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), that such event is material and adversely affects the Underlying or the calculation of the NAV of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*,
- (a) select [an alternative pool of assets or] an alternative fund, which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**") and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Certificates that it determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to be necessary to account for such Adjustment Event.
- (2) "**Adjustment Event**" means, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of any of the following:
- (a) The legal nature of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is changed.
- (b) The occurrence of a material change of the [Investment Company] [Administrator] [Management Company] [Reference Company] *[insert different reference to service providers]*

- mentioned in these Terms and Conditions: •].
- (c) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels im Management [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*.
 - (c) The occurrence of a material change to the management of [the Fund, *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*].
 - (d) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* (die "**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in den Gründungsdokumenten [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* oder dem Informationsmemorandum bzw. anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* erstellten Unterlagen (zusammen die "**[Fonstdokumente] [Maßgeblichen Dokumente]**") beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*] ab.
 - (d) The investment strategy or investment objective of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* (the "**Strategy**") differs substantially from the Strategy at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in [Fund's] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* constitutional documents or in the information memorandum or other documents prepared in connection with the marketing of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* (together the "**[Fund] [Relevant Documents]**") [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*].
 - (e) Die Frequenz, mit welcher [der Fondsanteil] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* gehandelt werden kann, (die "**Handelsfrequenz**") wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den [Fonstdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*] ab.
 - (e) The frequency at which the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* can be traded (the "**Trading Frequency**") is changed and now differs from the Trading Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*].
 - (f) Die Währung, in der der NAV [eines Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* veröffentlicht wird, (die "**Währungseinheit**") wird geändert und weicht nun von der Währung am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen
 - (f) The currency denomination in which the NAV of the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is published (the "**Currency Denomination**") is changed and now differs from the Currency Denomination at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms

angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*]] ab.

- (g) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "**NAV-Frequenz**") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf den Fonds] ab.
- (h) Der Eintritt einer Auf- oder Abspaltung, einer Neuklassifizierung oder einer Konsolidierung, wie z. B. die Teilung der Vermögenswerte [eines Fonds] [des Referenz-Sondervermögens], der Wechsel der Anlageklasse [eines Fonds oder der Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds] [des Referenz-Sondervermögens oder der Verschmelzung eines Referenz-Sondervermögens auf oder mit einem anderen Referenz-Sondervermögen] [●].
- (i) [Der Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.
- (j) Der Betrieb oder die Organisation [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●*] (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.

and Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*]].

- (g) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "**NAV Frequency**") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to the Fund].
- (h) The occurrence of a partitioning, demerger, reclassification or consolidation, e.g., the partitioning of assets of [a Fund] [the Reference Asset Pool, the change of the investment class of [a Fund or the merger of the Fund with another fund] [the Reference Asset Pool or the merger of the Reference Asset Pool with another reference pool of assets] [●].
- (i) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] or charges a subscription fee or redemption fee.
- (j) The operation or organisation of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●*] (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

(k) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> ändert sich. (l) Die Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> widersprechen. (m) Die Anzahl von [Anteilen oder Aktien des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i>, die gehalten werden dürfen, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt. (n) Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von [Fondsanteilen] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen, insbesondere einschließlich der Einführung einer Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühr oder einer sonstigen damit im Zusammenhang stehenden Gebühr bzw. entsprechender Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von sog. Gates oder Side Pockets oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gate oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin (wie nachstehend in (aa) definiert) hat, soweit diese nicht bereits zuvor an dem Festlegungstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden. (o) [Der Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]</i> verlangt, dass der Hypothetische Investor seine [Fondsanteile] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> ganz oder teilweise zurückgibt. (p) Es wird erwartet, dass der Hypothetische Investor bei einer Rückgabe [der Fondsanteile] <i>[andere Bezugnahme auf den in</i>	(k) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> is changed. (l) The distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i>. (m) The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of [units or shares of the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i>. (n) Any suspension or deferral of or limitation or restrictions imposed on trading in, redemption of or subscriptions in the [Fund Unit] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> (by reason of liquidity restrictions or otherwise, including, but not limited to, the introduction of a subscription or redemption fee or of any associated fee, cost or expense, the introduction or use of gates or side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gate or side pocket) affecting the Issuer's Hedging Activities (as defined in (aa) below) other than those existing on the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be. (o) [The Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]</i> requires from any Hypothetical Investor a partial or whole redemption of its [Fund Units] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i>. (p) It is expected that the Hypothetical Investor does upon redemption of [the Fund Units] <i>[insert different reference to</i>

diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.

Underlying used in this base prospectus: •] not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•].

- (q) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder *[Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

(r) Das Vorliegen eines Verstoßes [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen.

(s) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* bzw. Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.

(t) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.

(u) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* verliert, aus welchem Grund auch immer, das Recht zur
- (q) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or *[insert reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

(r) The failure of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* to comply with applicable legal or regulatory provisions.

(s) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* 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.

(t) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* becomes party to any litigation or dispute.

(u) [The Fund's] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* approval to manage the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base*

Verwaltung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*].

- (v) [Der Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu veröffentlichen, die nach den [Regeln oder den Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] zu veröffentlichen wären.
- (w) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.
- (x) Versäumnis [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus [dem entsprechenden Asset-Managementvertrag [bzw. Anlageberatungsvertrag]] [der entsprechenden Anlageverwaltungsvereinbarung] zu reagieren.
- (y) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] oder eine Veränderung im Personal [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] bzw. eines sonstigen Dienstleistungsunternehmens [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem*

prospectus: •] for any reason whatsoever ceases to exist.

- (v) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] to be published in accordance with [its rules or the Fund Documents] [the Relevant Documents] [•].
- (w) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] or the NAV.
- (x) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the asset management agreement [or, as the case may be, advisory agreement].
- (y) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] or any change in the personnel of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] or in the any other service provider to [the Fund]

Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].

- (z) Die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*], die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*].

- (aa) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) die Möglichkeit der Emittentin verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren durchzuführen (die "**Absicherungsgeschäfte der Emittentin**").

- (bb) Die Änderung bzw. Kündigung einer Vereinbarung der Emittentin mit [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*], einschließlich von Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Zeichnung und Rückgabe von [Fondsanteilen] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*].

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

- (3) Wenn der durch [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen*

[*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

- (z) The change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

- (aa) The occurrence of any event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the BGB), prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under the Securities (the "**Issuer's Hedging Activities**").

- (bb) Any amendment or termination of an arrangement between the Issuer and [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], including arrangements relating to subscriptions and redemptions of [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Calculation Agent, upon exercise of its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), determines that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculation value of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

Any reference in these Terms and Conditions to the Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

- (3) In the event that the Price of [the Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] used as the Underlying as determined and published by

Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] festgelegte und veröffentlichte Kurs [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswerts im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Zertifikatsbedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Berechnungsstelle über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) berechtigt, Anpassungen 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 Referenz-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

[the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* after the original publication, but until the Settlement Date (exclusive), the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Terms and Conditions at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Terms and Conditions.

- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Terms and Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (1) In the case of the occurrence of an Adjustment Event (§ 10 (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the Reference 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

der nachstehend bezeichnete Stichtag vor oder auf den Bewertungstag 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 "**Stichtag**" 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) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf die Referenz-Aktie, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder der Bezugnahme der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Börse veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 10 (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

- (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.
- (ii) Kapitalherabsetzung der Gesellschaft durch Einziehung oder Zusammenlegung von Aktien der Gesellschaft. Kein Anpassungsereignis liegt vor, wenn die Kapitalherabsetzung durch Herabsetzung des

Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date.

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 "**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) "**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 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.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 10 (3), the de facto or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

- (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) 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

Nennbetrags der Aktien der Gesellschaft erfolgt.

nominal amount of the shares of the Company.

- (iii) Ausschüttung außergewöhnlich hoher Dividenden, Boni oder sonstige Bar- oder Sachausschüttungen („**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.
 - (iv) Durchführung eines Aktiensplits (Herabsetzung des Nennbetrags und entsprechende Vergrößerung der Anzahl der Aktien ohne Kapitalveränderung) oder einer ähnlichen Maßnahme.
 - (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 Ver-
- (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) 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) 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

schmelzung durch Aufnahme oder Neubildung oder aus einem sonstigen vergleichbaren Grund, insbesondere als Folge einer Einstellung der Börsennotierung der Gesellschaft.

formation, or for any other comparable reason, in particular as a result of a delisting of the Company.

- (3) 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 Zertifikaten 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 mit dem Ziel vornehmen, die Zertifikatsinhaber wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 10 (2) standen.
- (3) 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 Certificates 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 effect adjustments for the purpose to reconstitute to the extent possible the Certificate Holders' economic status prior to the measures in terms of § 10 (2).
- (4) Wird die Referenz-Aktie zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Referenz-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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (4) In the event that the Reference Share is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the Reference 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**"). 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 § 15 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 Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.
- 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) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Referenz-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
- (5) If the quotation of or trading in the Reference 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

andere Börse durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen. 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 endgültigen 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

as new Relevant Exchange (the "**Substitute Stock Exchange**") through publication in accordance with § 15 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 Stock Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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) 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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (6) 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.
- (7) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (7) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.
- (8) Anpassungen und Festlegungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem entsprechende Anpassungen an der Maßgeblichen Termin-
- (8) Any adjustment and determination will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the

börse in Kraft treten oder in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 (gemäß § 317 BGB) 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 (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 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 Korb-bestandteils infolge

- (1) 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 ultimately 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 (pursuant to § 317 BGB) (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) 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, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB),

einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Erlischt 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 Zertifikate zu verwenden oder wird der Index aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

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.

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions.

- (3) In the event that the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent] 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 Certificates is terminated or that the Index is terminated and/or replaced by another index, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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**"). 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 § 15 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 Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

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) 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 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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (4) 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 by the [respective] Index Sponsor is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Index Sponsor 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.
- (5) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Im Fall einer **Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "**Basiswert**" angegeben, einfügen:

In case of a **Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Anpassungen, die gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibung vorgenommen werden, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass die Anpassung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils
- (1) Any adjustment made in accordance with the terms of the debt security shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the adjustment of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a

nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen dazu führt, dass die angepassten Schuldverschreibungen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisherigen Basiswert bzw. dem Korbbestandteil. 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 Schuldverschreibung, 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 bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitraums seit der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Schuldverschreibung erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert des Basiswerts bzw. Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht

- (2) Wird die Schuldverschreibung zu irgendeiner Zeit beendet und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Schuldverschreibung 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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,

"Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component leads to the result that the adjusted debt security is no longer comparable to the prior existing Underlying or, as the case may be, Basket Component. 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 an adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per debt security 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, as 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 debt security shall apply for the first time. The adjusted value 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 § 15 of these Conditions.

- (2) In the event that the debt security is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 debt 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**"). 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 § 15 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

sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil.

- (3) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Zertifikate nicht gemäß § 13 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 endgültigen 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
 - (4) Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
 - (5) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen. Anpassungen und Festlegungen
- 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.
- (3) If the quotation of or trading in the debt security on the Relevant Exchange is permanently 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 § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 § 15 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 Exchange at the latest.
 - (4) In the event that the Price of the debt 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 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 § 15 of these Conditions.
 - (5) 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 previous economic development of the Certificates. 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

werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Im Fall eines **Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 während der Laufzeit der Zertifikate 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 liegende Bedingungen oder maßgeblichen Kontrakteigenschaften mit denen des zu ersetzenden Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil übereinstimmen, gilt Absatz (4) entsprechend.

- (1) 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 Certificates, 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 a 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, subparagraph (4) shall apply accordingly.

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 Aktuelle Basiswerts bzw. des Aktuelle 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 Aktuelle Basiswert bzw. den Aktuelle Korbbestandteil für erforderlich hält. Hierbei werden die Anpassungen so vorgenommen, dass der wirtschaftliche Wert der Zertifikate 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 die Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

The Issuer shall be entitled to effect 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 Certificates 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 by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions.

Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

- (2) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche 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 Terminbörse eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.
- (3) 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-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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wird der Futures-Kontrakt zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach

Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

- (2) 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 Futures and Options Exchange 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 effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.
- (3) 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 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 § 15 of these Conditions.

- (4) In the event that the futures contract is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the

billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Future-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Terminbörse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Terminbörse (die "**Maßgebliche Ersatz-Terminbörse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Terminbörse fortan als Bezugnahme auf die Maßgebliche Ersatz-Terminbörse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen 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 Terminbörse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Securities in accordance with § 13 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**"). 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 § 15 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) If the quotation of or trading in the Futures Contract in the Relevant Futures and Options Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another futures exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other futures exchange as the new relevant futures exchange (the "**Substitute Relevant Futures and Options Exchange**") through publication in accordance with § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Futures and Options Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Relevant Futures and Options Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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 Futures and Options Exchange at the latest.

- (6) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (6) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

**§ 11
Marktstörungen**

- (1) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag oder der Festlegungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um [acht (8)] [•] [Planmäßige [Fondsgeschäftstage] [Handelstage] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) 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 erhältlichen Kurse des Basiswerts einen Kurs des betroffenen in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

**§ 11
Market Disruptions**

- (1) If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Valuation Date or on the Fixing Date, as the case may be, the Valuation Date or the Fixing Date, as the case may be, in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day], on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 15 of these Terms and Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.
- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by [eight (8)] [•] [Scheduled [Fund Business Days] [Trading Days], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date.

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying.

(3) Eine "Marktstörung" bedeutet

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (a) die Nichtberechnung und/oder –veröffentlichung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Folge einer Entscheidung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] an einem für die Berechnung eines Abrechnungsbetrags bzw. eines Außerordentlichen Kündigungsbetrags maßgeblichen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] oder
- (b) eine Schließung, Fusion oder Insolvenz [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder der Eintritt anderer Umstände, welche eine Ermittlung des NAV des [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] unmöglich machen, oder
- (c) der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Referenz-Aktie an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen

(3) A "Market Disruption" shall mean

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (a) the non-calculation and/or non-publication of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on any [Fund Business Day] [Trading Day] relevant for determining the Redemption Amount or the Extraordinary Termination Amount, as the case may be, as a result of a decision by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], or
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], or
- (c) the occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the Price of the Reference Share on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) if a Relevant Exchange is specified, 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

(gemäß § 317 BGB) 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 der Referenz-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 Referenz-Aktie gehandelt werden, oder
 - (iv) 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) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (limit price), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs der Referenz-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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in der Referenz-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 Börse oder
- (ii) dem Termin für die Abgabe von

discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 Reference 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), or provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is concerned
 - (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Reference Share are traded there, or
 - (iv) 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) if a Relevant Exchange is specified, the relevant price is a "limit price", which means that the price for the Reference 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Reference 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 for

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 fort dauert.

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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder (b) die Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) wesentliche Einschränkung des Handels (i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder (ii) an der Maßgeblichen Börse in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Maßgeblichen Börse, sofern 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 den Index gehandelt werden, oder (iv) 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.	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Index on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or (b) a disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) considers significant, (i) on the Relevant Exchange in general (e.g., due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange, as specified in the applicable Product Terms), or (ii) on the Relevant Exchange in the Index or, as the case may be, in the components of the Index on the Relevant Exchange, 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the Index are traded there, or (iv) 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 Index den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des 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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbeurteilungen zu erhalten.	(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the Index 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 Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 nach dem 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 dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall **einer Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Schuldverschreibung 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) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the debt 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) on the Relevant Exchange in general (e.g., due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange) or

Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder

(ii) an der Maßgeblichen Börse in der Schuldverschreibung, 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 die Schuldverschreibung gehandelt werden, oder (iv) 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 Schuldverschreibung 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 Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.	(ii) on the Relevant Exchange in the debt 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the debt security are traded there, or (iv) 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 debt 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 Exchange. (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall **eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Futures-Kontrakts 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) 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 Futures-Kontrakt, 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) 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 Futures-Kontrakts 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 Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert	(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 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 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 Exchange), or (iii) 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 futures contract 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 Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

durchzuführen oder diesbezügliche Marktbeurteilungen 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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

§ 12

Berechnungsstelle; Zertifikatsstelle; Zahlstelle

- (1) [Die European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zahlstelle durch ein anderes Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit vergleichbarer Bonität (ein "**Institut**"), das seine Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Luxemburg der Bundesrepublik Deutschland oder einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (2) Die Zahlstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Instituts, das seine Hauptniederlassung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland bzw. einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zur Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (3) [Die European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle durch ein anderes Institut zu

§ 12

Calculation Agent; Certificate Agent; Paying Agent

- (1) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer has the right to replace the Paying Agent at any time with another bank or financial services institution with comparable credit rating (an "**Institution**") having its head office or a branch office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area, as well as to appoint one or several additional paying agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (2) The Paying Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Paying Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another Institution having its head office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area as Paying Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (3) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**"). The Issuer shall be entitled at any time to replace the Calculation Agent with another

ersetzen. Die Ersetzung wird unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

company. Notice of such replacement shall be promptly published in accordance with § 15.

- (4) Die Berechnungsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Berechnungsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (4) The Calculation Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Calculation Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Calculation Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und haben keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.
- (5) The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and have no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 BGB.

§ 13

Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beschriebenen Kündigungsereignisse bzw. Besonderen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen unter Angabe des Kündigungsereignisses außerordentlich zu kündigen.
- (2) Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, soweit dieses eine wirtschaftlich nachteilige Auswirkung auf die Zertifikate hat:
 - (a) Ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für die Emittentin anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin wurde beantragt.
 - (b) Die Emittentin verliert ihre Genehmigung gemäß dem Luxemburger Verbriefungsgesetz.
 - (c) Die Emittentin stellt nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, dass (i) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten gemäß anwendbaren gegenwärtigen oder künftigen Rechtsbestimmungen, Regeln, Urteilen, Anordnungen oder Richtlinien einer staatlichen, Verwaltungs- oder gesetzgebenden Behörde oder Gewalt bzw. eines Gerichts, oder einer Änderung der Auslegung derselben, vollständig oder teilweise ungesetzlich, rechtswidrig oder aus sonstigen Gründen untersagt ist oder werden wird oder (ii) ihr erheblich höhere Kosten bei der

§ 13

Extraordinary termination by the Issuer

- (1) If any of the following Termination Events or Specific Termination Events occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to extraordinary terminate the Certificates by way of publication pursuant to § 15 of these Terms and Conditions, specifying the Termination Event.
- (2) A "**Termination Event**" means any of the following events, provided that and such event has an adverse economic effect on the Certificates:
 - (a) an application for insolvency proceedings against the assets of the Issuer or comparable proceedings under the law governing the Issuer has been made.
 - (b) the Issuer ceases to be approved pursuant to the Luxembourg Securitisation Law.
 - (c) the Issuer determines at its reasonable discretion (§ 315 BGB) that (i) the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof or (ii) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under such Certificates

Erfüllungen der Verpflichtungen aus den Zertifikaten entstehen (unter anderem auf Grund einer Erhöhung der Steuerpflicht, einer Verringerung der Steuervorteile oder anderen für die steuerliche Situation nachteiligen Auswirkungen).

- (d) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen ist nicht in der Lage, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, erlangen oder weiterzuleiten (eine "**Hedging-Störung**").
 - (e) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen muss im Vergleich zum Festlegungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurück zu gewinnen oder weiterzuleiten (die "**Gestiegenen Hedging-Kosten**"), unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.
- (3) Ein "**Besonderes Kündigungsereignis**" bezeichnet
- (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
 - (b) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB)
- (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on its tax position).
- (d) The Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (a "**Hedging Disruption**").
 - (e) The Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Fixing Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (the "**Increased Cost of Hedging**"), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.
- (3) A "**Specific Termination Event**" means
- (a) The determination and/or publication of the Price of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
 - (b) It is, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion

der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen oder die Festlegung eines Nachfolge-Basiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.

- (c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen in Bezug auf [den Fonds bzw. die Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* eingetreten ist.
- (d) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass ein Ereignis, das ein Anpassungsereignis (§ 10 (2)) begründen würde, eintreten wird.
- (4) Die Kündigung hat innerhalb von [zwei Kalendermonaten] [•] nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Außerordentliche Kündigungstag**"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB).
- (5) Im Fall der außerordentlichen Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die außerordentliche Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei außerordentlicher Kündigung festgelegt wird (der "**Außerordentliche Kündigungsbetrag**").
- (pursuant to § 317 BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions or to select a Successor Underlying.
- (c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), another material change in the market conditions occurred in relation to the [Fund or the Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*, as the case may be.
- (d) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), an event, which qualifies as Adjustment Event (§ 10 (2)), will occur.
- (4) The termination shall be effected within [two calendar months] [•] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Extraordinary Termination Date**"). In cases of doubt, the Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of a Termination Event.
- (5) In case of an extraordinary termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount with respect to each Certificate it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the extraordinary termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of extraordinary termination (the "**Extraordinary Termination Amount**").

§ 14

Sonstige Pflichten der Emittentin

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, im Zusammenhang mit dem Compartment [•] und insbesondere in Bezug auf die in diesem Compartment enthaltenen Compartmentvermögenswerte keine anderen Verpflichtungen einzugehen, als diejenigen, die sich aus dem Beratungsvertrag, dem Zahl- und Berechnungsstellenvertrag und dem Depotbankvertrag im Zusammenhang mit dem Compartment [•] bzw. aus den sonstigen im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit der Emittentin im Zusammenhang mit dem Compartment [•]

§ 14

Other Obligations of the Issuer

- (1) The Issuer undertakes not to enter into any other obligations in connection with the Compartment [•] and especially in respect of any Compartment Assets contained in this Compartment, other than such obligations arising from or in connection with the advisory agreement, the paying and calculation agency agreement and the depositary agreement in connection with the Compartment [•] or, as the case may be, arising from or in connection with other agreements entered into in the ordinary course of business of the Issuer in connection

abgeschlossenen Verträgen (zusammen die "**Transaktionsverträge**") oder im Zusammenhang mit diesen ergeben und keine anderen Aktivitäten auszuüben, als diejenigen, die sich aufgrund der oder im Zusammenhang mit den Transaktionsverträgen ergeben.

- (2) Die Emittentin verpflichtet sich, Verpflichtungen, die nicht im Zusammenhang mit dem Compartment [●] stehen, auf andere Compartments zu beschränken und in alle künftige Vereinbarungen über Verpflichtungen des Compartment [●] Beschränkungsklauseln aufzunehmen, die im Wesentlichen den Regelungen in § 8 dieser Zertifikatsbedingungen entsprechen.

§ 15

Bekanntmachungen

- (1) Die Emittentin wird alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber übermitteln. Jede derartige Bekanntmachung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Zertifikatsinhabern zugegangen.
- (2) Solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse die Form der Bekanntmachung nach Absatz (1) nicht zulassen, erfolgen alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen in der Form, die die Regeln dieser Börse verlangen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

§ 16

Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf; [Einziehung;] Entwertung

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikat" entsprechend auszulegen ist.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem sich am inneren Wert (*fair value*) orientierten Preis zurückzuerwerben, sofern ihr entsprechende finanzielle Mittel aus den Transaktionsverträgen zur Verfügung stehen. Die Emittentin ist nicht

with the Compartment [●] (collectively the "**Transaction Agreements**"), and not to engage in any other activities than those arising from or in connection with the Transaction Agreements.

- (2) The Issuer undertakes to limit obligations that are not related to the Compartment [●] to other Compartments, and to include limitation clauses in all future agreements concerning obligations of the Compartment [●] that are essentially the same as the provisions in § 8 of these Terms and Conditions.

§ 15

Publications

- (1) The Issuer shall deliver all publications related to the Certificates to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders. Any such publication shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System.
- (2) So long as any Certificates are listed on a stock exchange and the regulations of such stock exchange do not permit the form of publication pursuant to sub-paragraph (1), all publications related to the Certificates will be made in the form as required by the regulations of such stock exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

§ 16

Issue of further Certificates; Purchase; [Call;] Cancellation

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Certificate Holders, further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates so that the same shall be consolidated and form a single series with such Certificates, and references to "Certificate" shall be construed accordingly.
- (2) The Issuer shall be entitled at any time to buy back Certificates through transactions on or off the exchange at a price that is based on the intrinsic value (*fair value*), provided that it has access to the necessary financial resources under the Transaction Agreements. The Issuer is not obligated to inform the Certificate

verpflichtet, die Zertifikatsinhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Zertifikate können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Rückerwerber in anderer Weise verwendet werden.

Holders thereof. The repurchased Certificates can be invalidated, held, re-sold, or used otherwise by the repurchaser.

**§ 17
Sprache**

Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**§ 17
Language**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German language version is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

**§ 18
Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand;
Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen;
Teilunwirksamkeit**

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich mit Ausnahme von § 7, der Luxemburger Recht unterliegt, in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Im Einklang mit Artikel 95 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 (in seiner aktuellen Fassung) über Handelsgesellschaften sind die Bestimmungen von Artikel 86 bis 94-8 desselben Gesetzes nicht auf die gemäß diesen Zertifikatsbedingungen ausgegebenen Zertifikate anwendbar.

- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren gegen die Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- [(4) Die Emittentin bestellt hiermit die [•] als Bevollmächtigte für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten (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

**§ 18
Governing Law; Place of Performance; Place of
Jurisdiction; Agent of Process; Corrections;
Severability**

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of the Certificates, with the exception of § 7, which is subject to Luxembourg law, shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.

In accordance with Article 95 of the Luxembourg law of 15 August 1915 on commercial companies, the provisions of Articles 86 to 94-8 of that law do not apply to the Certificates issued under these Terms and Conditions of the Certificates.

- (2) The place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) The place of jurisdiction for any suit or other legal proceedings against the Issuer arising out of or in connection with the Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- [(4) The Issuer appoints [•] as its agent in the Federal Republic of Germany for any legal disputes or other proceedings before German courts (the "Process Agent"). If, for any reason, the Process Agent ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the Issuer agrees to appoint a substitute process agent in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu
bewirken.]

Option IIIb – Zertifikatsbedingungen, die bei endfälligen Performance Tracker Zertifikaten mit Lieferung eines Zusatzzertifikats Anwendung finden

Option IIIb - Terms and Conditions that apply to Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate

Zertifikatsbedingungen

Terms and Conditions

Teil 1: Definitionen

Part 1: Definitions

Im Rahmen dieser Zertifikatsbedingungen finden, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen, die folgenden Definitionen Anwendung:

Within these Terms and Conditions, the following definitions, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions, apply:

A.

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht dem Kurs bzw. Stand des Basiswerts am Bewertungstag.]

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals the price or level, as applicable, of the Underlying on the Valuation Date.]

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (wie nachfolgend definiert), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Bewertungstag verlangt hätte. [[Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen definiert), so bleibt dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts unberücksichtigt.][Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Bedingungen definiert), so wird dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts mitberücksichtigt]]

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals an amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (as defined herein), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as of the Valuation Date. [[If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset shall not be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.][If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset will be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]]

[Im Fall der **nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors** in [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* an einem Tag bezeichnet der "Abrechnungskurs" den gewichteten durchschnittlichen Wert der Nettoinventarwerte [der Fondsanteile an dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die an den Tagen der teilweisen Orderausführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.]]

[In case of **partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor** in the [Fund] *[[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* on the relevant day, the "Settlement Price" is the weighted average of the Net Asset Values of [the Fund Units in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*, which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed.]]

[Der "**Anlageberater**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Advisor**" means [•].]

[Der "**Anlageverwalter**" der Referenz-Gesellschaft bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" of the Reference Company means [•].]

[Der "**Asset Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Asset Manager**" means [•].]

["**Ausübungsbeschränkung**" bezeichnet jede an einem Ausübungstag für einen Hypothetischen Investor geltende Beschränkung der Rücknahme der *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.]

["**Exercise Restriction**" means each restriction this is applicable on an Exercise Date to a Hypothetical Investor which restricts the redemption of *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.]

B.

[Der "**Bankgeschäftstag**" [bezeichnet **[•]**] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [Luxemburg] [, Liechtenstein] **[•]** [und] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind, das real-time gross settlement system (T2, Betreiber: Eurosystem) oder ein Nachfolgesystem geöffnet ist und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt.]]

[The "**Banking Day**" [means **[•]**] [means each day on which the banks in [Luxembourg] [, Liechtenstein] **[•]** and [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] are open for general business, the real-time gross settlement system (T2, operator: Eurosystem) or any successor system thereto is open and the Clearing System settles Certificates dealings.]]

Der "**Basiswert**" entspricht **[•]**.

The "**Underlying**" means **[•]**.

*[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Fondsanteil**") an [Fonds einfügen: •] (der "**Fonds**") der [Fondsgesellschaft einfügen: •].]*

*[in the case of a Fund Unit as the Underlying, add the following text: (the "**Fund Unit**") of [insert fund: •] (the "**Fund**") of [insert fund company: •].]*

*[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert zusätzlich einfügen: (die "**Referenz-Aktie**") der **[•]** (die "**Referenz-Gesellschaft**").]*

*[in the case of a Reference Share as the Underlying, add the following text: (the "**Reference Share**") in **[•]** (the "**Reference Company**").]*

*[im Fall eines Index als Basiswert 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].]*

*[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**").]*

*[im Fall eines Korbs als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Korb**")], zusammengesetzt aus den jeweiligen Korbbestandteilen, wie er von **[•]** [der Berechnungsstelle] berechnet und veröffentlicht wird.]*

*[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].]*

[Der "**Bewertungstag**" entspricht **[•]** [im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen **[•]** [dem maßgeblichen Ausübungstag, als dem Tag, zu dem die Bewertung des Basiswerts vorgenommen wird].] Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Bewertungstag.]

[The "**Valuation Date**" means **[•]** [in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions, **[•]** [the relevant Exercise Date, being the date, on which the valuation of the Underlying is effected].] If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Valuation Date.]

D.

[Die "**Depotbank [und Zahlstelle]**" bezeichnet **[•]**.]

[The "**Depository Bank [and Paying Agent]**" means **[•]**.]

F.

[Der "**Festlegungstag**" bezeichnet den [•]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Festlegungstag.]

[The "**Fixing Date**" means [•]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Fixing Date.]

[Der "**Fondsgeschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von Fondsanteilen durch den Hypothetischen Investor für [•] [jeden Planmäßigen Fondsgeschäftstag, zu dem der Fonds nach Einschätzung der Berechnungsstelle tatsächlich [Anteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ohne wesentliche Beschränkungen zurücknimmt.]]

[The "**Fund Business Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of Fund Units by the Hypothetical Investor each [•] [Scheduled Fund Business Day, on which the Fund, in the opinion of the Calculation Agent, redeems [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] without any material restrictions.]]

G.

[Der "**Geschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [•] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]]

[The "**Business Day**" [means [•]] [means each day on which the banks in [•] are open for general business.]]

H.

[Der "**Handelstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von [Fondsanteilen] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] durch den Hypothetischen Investor für [•].]]

[The "**Trading Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] by the Hypothetical Investor each [•].]]

[Der "**Hebelfaktor**" [beträgt [•]].]

[The "**Leverage Factor**" [amounts to [•]].]

[Der "**Hypothetische Investor**" bezeichnet einen hypothetischen Investor in die [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •], in der Rechtsform einer nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründeten Gesellschaft mit Geschäftssitz im Großherzogtum Luxemburg.]

[The "**Hypothetical Investor**" means a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg, in the [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

I.

Der "**Investment Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" means [•].]

K.

[**"Korbbestandteil"** bezeichnet [•].]

[**"Basket Component"** means [•].]

Der "**Kurs des Basiswerts**" entspricht

The "**Price of the Underlying**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: dem [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs des Basiswerts.]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price of the Underlying as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: dem von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts.]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price of the Underlying as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

[im Fall eines Korbs als Basiswert einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Korbbestandteile [multipliziert mit der [prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb].]

[in the case of a Basket as the Underlying insert: [•] [the sum of the respective Prices of the Basket Components [each multiplied by the [percentage] weighting of the respective Basket Components within the Basket].]

[Der "**Kurs des Korbbestandteils**" entspricht

[The "**Price of the Basket Components**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [jeweiligen] [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [relevant] [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: de[m][n] [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: de[m][n] von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

M.

[**"Maßgebliche Börse"** bezeichnet [•].]

[**"Relevant Exchange"** means [•].]

[**"Maßgebliche Terminbörse"** bezeichnet [•].]

[**"Relevant Futures and Options Exchange"** means [•].]

N.

[Der "**Nettoinventarwert**" ("**NAV**") entspricht dem Nettoinventarwert [des Fonds je Fondsanteil] [•], zu dem tatsächlich Rücknahmeaufträge durch den Hypothetischen Investor ausgeführt würden, wenn diese bis zum Orderannahmeschluss an dem Tag abgegeben worden wären, an dem nach den Bestimmungen der [Fondsdokumente] [•] (§ 10 (2)) letztmalig eine Order zum Bewertungstag erteilt werden kann. In Bezug auf Rücknahmen werden etwaige Kosten, Steuern und Gebühren im Zusammenhang mit den Rücknahmen abgezogen. Im Fall einer teilweisen Ausführung eines Rücknahmeauftrags wird die Berechnungsstelle in ihrer Berechnung den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte aller teilweise ausgeführten Aufträge ansetzen, vorausgesetzt der erteilte Auftrag wird vollständig ausgeführt.

[The "**Net Asset Value**" ("**NAV**") means [the Fund's net asset value per Fund Unit] [•] at which a redemption order given by the Hypothetical Investor before the relevant dealing deadline on the last day on which according to the terms of the [Fund Documents] [•] (§ 10 (2)) an order can be placed for the relevant Valuation Date would be actually executed. In respect of redemptions any related costs, taxes and fees will be deducted. In case of partial executions of such a redemption order, the Calculation Agent will include in its calculation the weighted average of the net asset values of the partial executions of such orders, provided that the entirety of the initial order is executed.

(**Zur Klarstellung:** Im Falle von Teilausführungen einer Order bezeichnet der "**Nettoinventarwert**" den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte der Teilausführungen einer solchen Order, sofern die ursprüngliche Order

(**For the avoidance of doubt,** in case of partial executions of a redemption order the "**Net Asset Value**" is the weighted average of Net Asset Values which would be applicable at the dates of the actual

insgesamt vollständig ausgeführt wird. Nach den Regelungen [des Fonds für Rücknahmeorder] [•] kann der Fall eintreten, dass auch rechtzeitig bis zum Orderannahmeschluss [des Fonds] [•] für einen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] abgegebene Rücknahmeorder nicht vollständig mit Wirkung zu diesem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] zurückgenommen, sondern teilweise auf den oder die folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] verschoben werden, weil das Volumen akzeptierter Rücknahmeorder für diesen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] überschritten wurde oder bereits verschobene Rücknahmeorder vorrangig berücksichtigt werden. [In einem solchen Fall wird der Wert [eines Fondsanteils am Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] nicht nur auf Grundlage des Nettoinventarwerts [des Fonds] [•] an dem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], für den die Rücknahmeorder abgegeben wurde, ermittelt, sondern es kommt für die Wertermittlung auch auf den jeweiligen Nettoinventarwert [des Fonds] [•] an den darauffolgenden [Fondsgeschäftstagen] [Handelstagen] an.]]

partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed. It might be the case that, in accordance with the rules [of the Fund applicable to executions of a redemption] [•], also redemption orders given in time before the relevant dealing deadline [of the Fund] [•] on the [Fund Business Day] [Trading Day] are not entirely executed with effect as of such the [Fund Business Day] [Trading Day], but are partially postponed to the following [Fund Business Day] [Trading Day], since the volume of accepted redemption orders in relation to such [Fund Business Day] [Trading Day] has been exceeded or since redemption orders which have already been postponed are given priority. [In this case, the value of [a Fund Unit in the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is calculated not only on the basis of the [Fund's] [•] net asset value on the [Fund Business Day] [Trading Day], as of which redemption orders have been given, but also on the basis of the [Fund's] [•] net asset values on the following [Fund Business Days] [Trading Day].]]

P.

[Der "**Planmäßige Fondsgeschäftstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass der Fonds (i) Fondsanteile zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Fondsanteilen ausführt.]]

[The "**Scheduled Fund Business Day**" means [•] [any Business Day on which the Fund is scheduled to (i) redeem Fund Units, and (ii) execute subscriptions of Fund Units.]]

[Der "**Planmäßige Handelstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass die Referenz-Gesellschaft (i) Referenz-Aktien zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Referenz-Aktien ausführt.]]

[The "**Scheduled Trading Day**" means [•] [any Business Day on which the Reference Company is scheduled to (i) redeem Reference Shares, and (ii) execute subscriptions of Reference Shares.]]

R.

[Der "**Roll-Over Stichtag**" entspricht [dem letzten Handelstag] [dem ersten Handelstag nach dem letzten Handelstag] [•] des Futures-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse. Sollte an diesem Tag nach billigem Ermessen der Emittentin an der Maßgeblichen Terminbörse 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 Day] [the first Trading Day after the last Trading Day] [•] of the Futures Contract on the Relevant Futures and Options Exchange. 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 Futures and Options Exchange 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.]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [•]]

[The "**Repayment Date**" means [•]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags bzw. des Außerordentlichen Kündigungstags den **vollständigen** Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme

[The "**Repayment Date**" means [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be, would have received **full** liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice,

der Fondsanteile zu dem Bewertungstag bzw. dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht (i) im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags den Rückgabeerlös bzw. den Sachwert für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Bewertungstag verlangt hätte bzw. (ii) im Fall der außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Außerordentlichen Kündigungstags den Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

Sollte ein Hypothetischer Investor den Rückgabeerlös im Zusammenhang mit der Rückgabe [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] **in Teilzahlungen** erhalten, entspricht der Rückzahlungstag für die Zwecke von Zahlungen an die Zertifikatsinhaber jeweils dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach jedem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor eine Teilzahlung des Rückgabeerlös erhalten hätte. Der Begriff "Rückzahlungstag" umfasst in diesem Fall sämtliche Rückzahlungstage.]]

V.

["**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet eine Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, oder eine Gesellschaft, die die Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert, oder jede Gesellschaft, die mit der Emittentin unter gemeinsamer Kontrolle steht. Hierin verwendet bedeutet **Kontrolle** das Innehaben der Mehrheit der Stimmrechte der Gesellschaft und kontrolliert durch und **kontrolliert** sind dementsprechend auszulegen.]]

[Die "**Verwaltungsgesellschaft**" bezeichnet [•].]

Teil 2: Besondere Zertifikatsbedingungen

requested redemption of the Fund Units as at the Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be.]]

[The "**Repayment Date**" means (i) in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date would have received liquidation proceeds or, as the case may be, the Tangible Asset for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the relevant Valuation Date, or, as the case may be, (ii) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions, not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the Extraordinary Termination Date, would have received liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the Extraordinary Termination Date.]]

If a Hypothetical Investor received liquidation proceeds in relation to [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] by **payment in instalments**, Settlement Date means for the purposes of payments to the Certificate Holders, in each case, the [•] [Banking Day] [•] after each day on which a Hypothetical Investor would have received an instalment payment of the liquidation proceeds. In such case, the term "Repayment Date" shall also refer to all Repayment Dates.]]

["**Affiliate**" means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer, or any entity under common control with the Issuer. As used herein **control** means the ownership of a majority of the voting power of the entity and **controlled by** and **controls** shall be construed accordingly.]]

[The "[**Administrator**][**Management Company**]" means [•].]

Part 2: Special Conditions of the Certificates

§ 1

Emittentin; Zertifikatsrecht

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B.151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "**Compartment [•]**") (die "**Emittentin**").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [•] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der Emittentin werden am [•] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [•] ("[•]") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [•] (das "**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.
- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung und gegebenenfalls zusätzlich das Zusatzzertifikat gemäß § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen zu erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").
- (4) Der "**Abrechnungsbetrag**" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts * Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebefaktor]

dabei gilt

§ 1

Issuer; Certificate Right

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting for the account of its Compartment [•], (the "**Compartment [•]**") (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [•] Certificates (the "**Certificates**") of the Issuer will be issued on [•] (the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [•] ("[•]") (the "**Settlement Currency**") as up to [•] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.
- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency and, as the case may be, in addition the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions (the "**Certificate Right**").
- (4) The "**Redemption Amount**" is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"Abrechnungskurs des Basiswerts" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[.][und]

"Gebührenanpassungsfaktor_(t)" bezeichnet [●] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [●] [0,50] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "Monate_(t)" die Anzahl von Tagen eines jeden [Kalendermonats_(t)] [●] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen][.][und]

"Hebelfaktor" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) im Zusammenhang mit der Ermittlung des Abrechnungskurses des Basiswerts zur Bestimmung des Abrechnungsbetrags der Ansicht, dass ein Hypothetischer Investor gemäß den auf [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] anwendbaren Regeln bei Auszahlung des [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] zum Bewertungstag nicht in vollem Umfang die Zahlung eines Geldbetrags erhalten würde, sondern teilweise die Lieferung [von einem oder mehreren Vermögenswerten] [der Beteiligung an einer Vermögensmasse] (diese [Vermögenswerte werden] [Beteiligung wird] als "Sachwert" bezeichnet), ist die Emittentin verpflichtet, [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] am Rückzahlungstag einen physischen Referenzwert in Form eines Zusatzzertifikats zu liefern.

Dabei bezeichnet das "Zusatzzertifikat" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [●] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in dem Sachwert abbildet. Das Zusatzzertifikat hat keine im Voraus festgelegte Laufzeit, sog. Open-end Struktur. Tatsächlich muss das Zusatzzertifikat von dem Inhaber in Übereinstimmung mit dem in den Zertifikatsbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden, um das

"Settlement Price of the Underlying" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[.][and]

"Fee Adjustment Factor_(t)" means [●] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [●] [0.50] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "Months_(t)" equals the number of first days of each [calendar month_(t)] [●], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t) (including)][.][and]

"Leverage Factor" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a Hypothetical Investor in accordance with the rules governing [insert reference to Underlying used in this base prospectus: ●] would upon redemption of [insert reference to Underlying used in this base prospectus: ●] as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of [one or more assets] [a participation in a pool of assets] ([these asset(s) are] [this participation is] referred to as "Tangible Asset"), the Issuer shall be obliged to deliver [in addition to the payment of the Redemption Amount] on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "Additional Certificate" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [●] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure

Wertpapierrecht geltend zu machen und um so den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren. Das Zusatzzertifikat wird nicht automatisch zu einem bestimmten Termin durch Zahlung getilgt. Eine Ausübung des Zusatzzertifikats durch den Inhaber ist erstmals [•] [fünf] Jahre nach Begebung des Zusatzzertifikats, und nachfolgend auf [•] [jährlicher] Basis möglich.

In diesem Fall erhält der Zertifikatsinhaber je Zertifikat [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] [anstelle der Zahlung eines Teils des Abrechnungsbetrags] ein Zusatzzertifikat geliefert. **Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des Zusatzzertifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

- (6) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2 Laufzeit der Zertifikate

- [(1)] Die Zertifikate haben eine begrenzte Laufzeit bis zum Rückzahlungstag[, vorbehaltlich einer Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin gemäß Absatz (2)].
- [(2)] Die Emittentin ist berechtigt, durch Mitteilung an die Zertifikatsinhaber gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen, welche mindestens [•] [Kalendertage] [•] vor dem vorgesehenen Rückzahlungstag (oder jedem späteren Rückzahlungstag, der aus einer Verlängerung der Laufzeit dieser Zertifikate resultiert) erfolgen muss, die Laufzeit aller ausstehenden Zertifikate für einen zusätzlichen Zeitraum von [•] [Kalendermonaten] [•] zu verlängern (die "**Verlängerungsoption der Emittentin**"), wodurch "Rückzahlungstag" der Tag wird, der [•] [Kalendermonate] [•] nach dem vorgesehenen Rückzahlungstag liegt. Die Emittentin kann die Laufzeit der Zertifikate durch Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin beliebig oft verlängern.]

described in the Terms and Conditions in order to exercise the Certificate Right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•]. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is, for the first time, possible [•] [five] years after the issue of the Additional Certificate and, thereafter, on a[n] [•] [annual] basis.

In this case, each Certificate Holder receives, [in addition to the payment of the Redemption Amount] [instead of the payment of a part of the Redemption Amount], the delivery of an Additional Certificate. **The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.**

- (6) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent be will commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2 Term of the Certificates

- [(1)] The Certificates have a limited maturity and will mature on the Repayment Date[, subject to an exercise of the Issuer Extension Option in accordance with sub-paragraph (2)].
- [(2)] The Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Certificate Holder in accordance with § 15 of these Terms and Conditions not less than [•] [calendar days] [•] prior to the scheduled Repayment Date (or any later repayment date resulting from any extension of the maturity of the Certificates) the maturity of all outstanding Certificates for an additional period of [•] [calendar months] [•] (the "**Issuer Extension Option**"), in which case the "Repayment Date" shall be the date falling [•] [calendar months] [•] after the scheduled Repayment Date. There is no limit to the number of times the Issuer may extend the maturity of the Certificates by exercising the Issuer Extension Option.]

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 4

Bonus; Zwischenzahlungen

Auf die Zertifikate werden keine Zahlungen eines Bonus oder sonstige Zwischenzahlungen geleistet.

§ 5

Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Überweisung des Abrechnungsbetrags bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (§ 13) in der Auszahlungswährung bis zum Rückzahlungstag über die Zahlstelle an das Clearingsystem zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber veranlassen. Die Zahlung an das Clearingsystem (§ 9 (2)) befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Zertifikaten.
- (2) Soweit für die Bestimmung des Einlösungsbetrags bzw. sonstiger unter diesen Zertifikatsbedingungen zahlbaren Beträge Währungsumrechnungen aus anderen Währungen in die Abrechnungswährung erforderlich sind, nimmt die Berechnungsstelle diese nach billigem Ermessen (gemäß § 317 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB")) vor.
- (3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen unter diesen Bedingungen anfallenden Steuern, Abgaben, Transaktionsgebühren und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den an den Zertifikatsinhaber zahlbaren Beträgen zur Begleichung von Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen den erforderlichen Betrag einzubehalten oder abzuziehen. Jeder Zertifikatsinhaber hat die Emittentin bzw. die Zahlstelle von Verlusten, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten, die ihr in Verbindung mit derartigen Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate des jeweiligen Zertifikatsinhabers entstehen, freizustellen.

§ 3

Intentionally left blank

§ 4

Bonus; Interim Payments

No payments of a bonus or any interim payments are made on the Certificates.

§ 5

Settlement of the Certificates; Period of Presentation

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), arrange until the Repayment Date for the transfer of the Redemption Amount or of the Extraordinary Termination Amount (§ 13), as the case may be, in the Settlement Currency via the Paying Agent to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificate Holders. The payment to the Clearing System (§ 9 (2)) shall discharge the Issuer from its obligations under the Certificates in the amount of such payment.
- (2) If any conversions from other currencies into the Settlement Currency are necessary for the determination of the Redemption Amount or of any other amount payable under the Certificates, such conversions shall be made by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the German Civil Code ("BGB")).
- (3) All taxes, charges, transaction fees and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under these Terms and Conditions shall be borne and paid by the respective Certificate Holder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct, as the case may be, from any amount payable to the Certificate Holder such amount required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Certificate Holder shall reimburse the Issuer or the Paying Agent, as the case may be, from any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Certificates of the relevant Certificate Holder.

- (4) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.

- (4) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 BGB is reduced to ten years.

§ 6

Status; Verwendungsreihenfolge

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [•] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.
- (2) Barmittel, die die Emittentin aus ihren Vermögensanlagen, den von ihr abgeschlossenen Vertragsverhältnissen oder unter der Emission der Zertifikate erhält, werden gemäß folgender Reihenfolge verwendet:
- (a) Zahlung von gegebenenfalls bestehenden Steuerverbindlichkeiten der Emittentin oder Verbindlichkeiten, die aufgrund zwingenden Rechts vorrangig sind, soweit fällig und zahlbar;
- (b) Erfüllung sonstiger Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [•], insbesondere der Verwaltungs- und Administrationskosten der Emittentin;
- (c) Zahlung von Beträgen, soweit fällig und zahlbar, unter diesen Zertifikatsbedingungen.

Die vorstehende Verwendungsreihenfolge findet auf alle Barmittelbestände der Emittentin Anwendung, unabhängig davon, wann diese der Emittentin zufließen. Dabei werden nur solche Verbindlichkeiten berücksichtigt, die zum Zeitpunkt des Barmittelzuflusses bei der Emittentin bereits entstanden sind. Nur soweit nach Erfüllung der Verpflichtungen einer Stufe der Verwendungsreihenfolge noch Barmittel vorhanden sind, erfolgt eine Erfüllung der nachrangig geregelten Verbindlichkeiten. Innerhalb einer Stufe aufgeführte Verbindlichkeiten sind untereinander gleichrangig; ihre Erfüllung erfolgt gegebenenfalls anteilig.

§ 7

Luxemburger Verbriefungsgesetz

- (1) Gemäß dem Verbriefungsgesetz können die Satzungen einer Verbriefungsgesellschaft den

§ 6

Status; Application of Funds

- (1) The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer with respect to the Compartment [•], except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.
- (2) Cash funds which the Issuer receives from its investments, contractual relationships entered into or in relation to the issuance of the Certificates shall be applied in the following order:
- (a) Payment of any Issuer's tax liabilities, if any, or liabilities ranking senior by mandatory legal provision, when due and payable;
- (b) Fulfilment of other obligations of the Issuer with respect to the Compartment [•], in particular management and administration costs of the Issuer;
- (c) Payment of any amount, when due and payable, under these Terms and Conditions.

The above priority of payments applies to any cash funds of the Issuer, irrespective when they are received by the Issuer. In this context only obligations are taken into account, which have already been created at the time of the accrual of the cash funds. Only if cash funds are still available after application to the relevant level of the priority of payments, they are applied for fulfilment of subordinated obligations. Obligations on the same level rank *pari passu* among each other; their fulfilment is effected on a pro-rata basis.

§ 7

Luxembourg Securitisation Law

- (1) According to the Securitisation Law, the articles of incorporation of the Issuer may

Verwaltungsrat ermächtigen, ein oder mehrere Sondervermögen zu bilden, die jeweils voneinander unabhängigen Teilen des Gesamtvermögens entsprechen (jedes einzelne als Sondervermögen bezeichnet ein "**Compartment**"). Die Satzung der Emittentin ermächtigt den Verwaltungsrat der Emittentin solche Compartments zu gründen. Die Aktiva und Passiva, die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eines Compartments dienen ausschließlich der Befriedigung der Ansprüche und Rechte der Gläubiger, deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Liquidierung des jeweiligen Compartments entstanden sind oder entstehen.

- (2) Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass die Emittentin (a) dem Verbriefungsgesetz unterliegt und (b) durch Entscheidung des Verwaltungsrates vom [•] das Compartment [•] gegründet hat, in dem alle Vermögenswerte, Rechte und Ansprüche in Zusammenhang mit und unter diesen Bedingungen dieser Zertifikate gesammelt und zugeteilt werden. Folglich steht das Vermögen des Compartments [•] ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Zertifikatsinhaber in Bezug auf das Compartment [•] und der Rechte der Gläubiger deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Auflösung/Liquidierung des Compartments [•] entstanden sind oder entstehen, zur Verfügung. Darüber hinaus erklären sich die Zertifikatsinhaber ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass sie nur einen beschränkten Rückgriff auf die Vermögenswerte des Compartments [•] haben und auch keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin oder auf die Vermögenswerte anderer Compartments der Emittentin haben. Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass, sobald alle Vermögenswerte des Compartments [•] realisiert wurden, sie nicht berechtigt sind, im Hinblick auf die Befriedigung ihrer Forderungen und Ansprüche gegen die Emittentin vorzugehen, sondern alle dann ausstehenden Forderungen und Ansprüche erlöschen.

§ 8

Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags

- (1) Sämtliche Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten sowie etwaige Ansprüche gegen die Emittentin sind der Höhe nach auf die Vermögenswerte des Compartments [•] (die "**Compartmentvermögenswerte**") begrenzt. Aus den Zertifikaten erwachsen über die Compartmentvermögenswerte hinaus keine

authorise its board of managers to create one or more separate estates which are independent parts of the Issuer's estate (each individual estate is referred to as a "**Compartment**"). The articles of incorporation of the Issuer authorise the Issuer's board of managers to create such Compartments. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are exclusively available to satisfy the rights of the creditors whose claims have arisen or will arise with the creation, operation or liquidation of such Compartment.

- (2) The Certificate Holders acknowledge and accept that the Issuer (a) is subject to the Securitisation Law and (b) has by a resolution of its board of managers dated [•] created the Compartment [•] to which all assets, rights and claims arising from the Certificates will be allocated. Consequently, the assets of Compartment [•] are exclusively available to satisfy the rights of investors in relation to that Compartment [•] and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the unwinding/liquidation of that Compartment [•]. Furthermore, the Certificate Holders acknowledge and accept that they only have limited recourse to the assets of the Compartment [•] and not to the assets of the Issuer or assets allocated to other Compartments (if any) created by the Issuer. Accordingly, the Certificate Holders acknowledge and accept that once all the assets allocated to the Compartment [•] have been realised, they are not entitled to take any further steps against the Issuer to recover any further amount due under the Certificates and the right to receive any such amount shall be extinguished.

§ 8

Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made

- (1) All payment obligations of the Issuer out of the Certificates are limited in respect of their amount to the assets of the Compartment [•] (the "**Compartment Assets**"). Out of the Certificates no payment obligations in excess of the Compartment Assets accrue and obligations accrued, if any, will not become

Zahlungsverpflichtungen und etwa aufgelaufene Ansprüche werden nicht fällig und ein Rückgriff ist entsprechend beschränkt. Über die Verteilung des Erlöses aus der Verwertung der Vermögenswerte des Compartment [•] hinaus ist die Emittentin zu keinen weiteren Zahlungen an die Zertifikatsinhaber verpflichtet.

Falls die Compartmentvermögenswerte zur endgültigen vollständigen Befriedigung der Ansprüche der Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit diesem Compartment [•] nicht ausreichen, haftet die Emittentin nicht für irgendeinen Fehlbetrag hieraus, und die Zertifikatsinhaber können keine weiteren Ansprüche gegenüber der Emittentin geltend machen. Diese Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig nicht ausreichend", wenn nach Erfüllung der gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin keine weiteren Compartmentvermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse zur Befriedigung von ausstehenden Forderungen der Zertifikatsinhaber, realisiert werden können. Der Anspruch auf vollständige Rückzahlung entfällt in diesem Fall. Die Zertifikatsinhaber haben insbesondere keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [•] zugeordnet sind.

- (2) Die Zertifikatsinhaber verzichten auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Emittentin im Zusammenhang mit Ansprüchen aus Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [•] zugeordnet sind, führen oder führen können. **Dies gilt unter der Voraussetzung**, dass dieser § 8 (2) keinen Zertifikatsinhaber darin beschränkt, Schritte gegen die Emittentin zu ergreifen, die nicht zu einer Einleitung oder möglichen Einleitung eines Insolvenzverfahren oder eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin führen.

due and the recourse is limited accordingly. The Issuer is not obliged to any payment obligations in excess of the distribution of proceeds from the realisation of the assets belonging to Compartment [•].

To the extent that the Compartment Assets are ultimately insufficient to satisfy the claims of the Certificate Holders in relation to this Compartment [•], the Issuer shall not be liable for any shortfall arising and the Certificate Holders shall not have any further claims against the Issuer. The assets and proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" when after fulfilment of the obligations which are senior pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions no further Compartment Assets are available and no further proceeds can be realised to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders. The claim of full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall, in particular, have no recourse and no other right on or claim against other assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [•].

- (2) Every Certificate Holder undertakes not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Issuer in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, the appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [•], **provided** that this § 8 (2) shall not prevent any Certificate Holder from taking any steps against the Issuer which do not amount to the initiation or the threat of initiation of any insolvency proceedings in relation to the assets of the Issuer, of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer or of any appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer.

Beantragt ein Zertifikatsinhaber dennoch die Auflösung der Emittentin, ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder die Einleitung eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin oder schließt er sich einem solchen Antrag eines Dritten an, verliert er dadurch sämtliche Ansprüche aus den Zertifikaten.

§ 9

Form der Zertifikate; Übertragbarkeit

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Globalurkunde(n) (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei Verwaltungsratsmitgliedern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.
- (2) [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Zertifikate sind als Miteigenumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar.] [Die Dauerglobalurkunde wird, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind, [bei Clearstream Luxembourg und Euroclear] [von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen von Clearstream Luxembourg und Euroclear] (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. In diesem Zusammenhang bezeichnet "**Clearstream Luxembourg**" die Clearstream Banking S.A., mit eingetragener Adresse in 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg und "**Euroclear**" die Euroclear Bank SA/NV als Betreiberin des Euroclear Systems, mit eingetragener Adresse in 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel, Belgien. Soweit nicht gesetzlich gefordert, werden keine effektiven Stücke ausgegeben. Die Zertifikate sind gemäß dem anwendbaren Recht und in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar. [Am oder um den Begebungstag herum wird die Dauerglobalurkunde für das Clearingsystem an eine marktübliche gemeinsamen Verwahrstelle geliefert.]]

If a Certificate Holder makes an application for the dissolution of the Issuer, insolvency proceedings against the assets of the Issuer, or the institution of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, or if a Certificate Holder joins such application made by a third party, such Certificate Holder will lose any and all rights based on and in connection with the Certificates.

§ 9

Form of Certificates; Transferability

- (1) The bearer Certificates issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (the "**Permanent Global Note**") without coupons which shall be signed manually by two directors of the Issuer. No definitive Certificates will be issued. The right to request the delivery of definitive Certificates is excluded.
- (2) [The Permanent Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) (the "**Clearing System**") in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. The Certificates are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Note in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System.] [•] [The Permanent Global Note is [deposited with Clearstream Luxembourg and Euroclear] [stored by a common depositary on behalf of Clearstream Luxembourg and Euroclear] (the "**Clearing System**")]] until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. "**Clearstream Luxembourg**" means Clearstream Banking S.A., having its registered address at 42, Avenue John Fitzgerald Kennedy, L-1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and "**Euroclear**" means Euroclear Bank SA/NV as operator of the Euroclear Systems, having its registered address at 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium. Unless required by law, no definitive Certificates shall be issued. The Certificates are transferable in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System. [On or about the Issue Date, the Permanent Global Note shall be delivered to a common depositary for the Clearing System.]]

- (3) Im Effektengiroverkehr ist jeweils eine ganze Zahl von einem (1) Zertifikat übertragbar.

- (3) In the clearing system for settling Certificates operations, the Certificates are transferrable only in integral numbers of one (1) Certificate.

§ 10

Anpassungen; Nachfolge-Basiswert

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) in Bezug auf [den Fondsanteil] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswert kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert oder die Berechnung des NAV [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* auswirkt,
- (a) [ein anderes Sondervermögen bzw.] einen anderen Fonds, [das bzw.] der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (der "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) durch das Anpassungsereignis erforderlich werden.
- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) bestimmt, das Vorliegen eines der folgenden Umstände:
- (a) Die Rechtsform [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* wird geändert.
- (b) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] [Referenz-Gesellschaft] *[andere Bezugnahme auf einen sonstigen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*.

§ 10

Adjustments; Successor Underlying

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (1) If an Adjustment Event (§ 10 (2)) in respect of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying occurs or is likely to occur, the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), that such event is material and adversely affects the Underlying or the calculation of the NAV of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*,
- (a) select [an alternative pool of assets or] an alternative fund, which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**") and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Certificates that it determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to be necessary to account for such Adjustment Event.
- (2) "**Adjustment Event**" means, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of any of the following:
- (a) The legal nature of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is changed.
- (b) The occurrence of a material change of the [Investment Company] [Administrator] [Management Company] [Reference Company] *[insert different reference to service*

- providers mentioned in these Terms and Conditions: •].*
- (c) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels im Management [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*.
- (c) The occurrence of a material change to the management of [the Fund, *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*].
- (d) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* (die "**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in den Gründungsdokumenten [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* oder dem Informationsmemorandum bzw. anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* erstellten Unterlagen (zusammen die "[**Fonstdokumente**] [**Maßgeblichen Dokumenten**]") beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* ab.
- (d) The investment strategy or investment objective of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* (the "**Strategy**") differs substantially from the Strategy at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in [Fund's] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* constitutional documents or in the information memorandum or other documents prepared in connection with the marketing of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* (together the "[**Fund**] [**Relevant Documents**]") [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*].
- (e) Die Frequenz, mit welcher [der Fondsanteil] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* gehandelt werden kann, (die "**Handelsfrequenz**") wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den [Fonstdokumenten] [**Maßgeblichen Dokumenten**] [**•**] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* ab.
- (e) The frequency at which the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* can be traded (the "**Trading Frequency**") is changed and now differs from the Trading Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the [Fund Documents] [**Relevant Documents**] [**•**] [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*].
- (f) Die Währung, in der der NAV [eines Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* veröffentlicht wird, (die "**Währungseinheit**") wird geändert und weicht nun von der Währung am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den [Fonstdokumenten] [**Maßgeblichen**
- (f) The currency denomination in which the NAV of the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is published (the "**Currency Denomination**") is changed and now differs from the Currency Denomination at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the

Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]*] ab.

- (g) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "NAV-Frequenz") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf den Fonds] ab.
- (h) Der Eintritt einer Auf- oder Abspaltung, einer Neuklassifizierung oder einer Konsolidierung, wie z. B. die Teilung der Vermögenswerte [eines Fonds] [des Referenz-Sondervermögens], der Wechsel der Anlageklasse [eines Fonds oder der Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds] [des Referenz-Sondervermögens oder der Verschmelzung eines Referenz-Sondervermögens auf oder mit einem anderen Referenz-Sondervermögen] [●].
- (i) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]* führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]* belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.
- (j) Der Betrieb oder die Organisation [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]* (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.

case may be, or from the Currency Denomination outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]*].

- (g) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "NAV Frequency") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to the Fund].
- (h) The occurrence of a partitioning, demerger, reclassification or consolidation, e.g., the partitioning of assets of [a Fund] [the Reference Asset Pool], the change of the investment class of [a Fund or the merger of the Fund with another fund] [the Reference Asset Pool or the merger of the Reference Asset Pool with another reference pool of assets] [●].
- (i) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]* introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]* or charges a subscription fee or redemption fee.
- (j) The operation or organisation of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]* (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

(k) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> ändert sich. (l) Die Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> widersprechen. (m) Die Anzahl von [Anteilen oder Aktien des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i>, die gehalten werden dürfen, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt. (n) Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von [Fondsanteilen] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen, insbesondere einschließlich der Einführung einer Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühr oder einer sonstigen damit im Zusammenhang stehenden Gebühr bzw. entsprechender Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von sog. Gates oder Side Pockets oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gate oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin (wie nachstehend in (aa) definiert) hat, soweit diese nicht bereits zuvor an dem Festlegungstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden. (o) [Der Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]</i> verlangt, dass der Hypothetische Investor seine [Fondsanteile] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> ganz oder teilweise zurückgibt. (p) Es wird erwartet, dass der Hypothetische Investor bei einer Rückgabe [der Fondsanteile] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen	(k) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> is changed. (l) The distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i>. (m) The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of [units or shares of the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i>. (n) Any suspension or deferral of or limitation or restrictions imposed on trading in, redemption of or subscriptions in the [Fund Unit] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> (by reason of liquidity restrictions or otherwise, including, but not limited to, the introduction of a subscription or redemption fee or of any associated fee, cost or expense, the introduction or use of gates or side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gate or side pocket) affecting the Issuer's Hedging Activities (as defined in (aa) below) other than those existing on the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be. (o) [The Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]</i> requires from any Hypothetical Investor a partial or whole redemption of its [Fund Units] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i>. (p) It is expected that the Hypothetical Investor does upon redemption of [the Fund Units] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments

Dokumenten] [●] dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.

- (q) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]* unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder *[Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]* deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]*.
- (r) Das Vorliegen eines Verstoßes [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]* gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen.
- (s) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]* bzw. Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.
- (t) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]* wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.
- (u) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]* verliert, aus welchem Grund auch immer, das Recht zur Verwaltung [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]*.
- (v) [Der Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert*

applicable under normal market conditions set out in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●].

- (q) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]* is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or *[insert reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]* indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]*.
- (r) The failure of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]* to comply with applicable legal or regulatory provisions.
- (s) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]* 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.
- (t) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]* becomes party to any litigation or dispute.
- (u) [The Fund's] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]* approval to manage the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]* for any reason whatsoever ceases to exist.
- (v) [The Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus*

bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] zu veröffentlichen, die nach den [Regeln oder den Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] zu veröffentlichen wären.

- (w) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.
- (x) Versäumnis [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus [dem entsprechenden Asset-Managementvertrag [bzw. Anlageberatungsvertrag]] [der entsprechenden Anlageverwaltungsvereinbarung] zu reagieren.
- (y) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] oder eine Veränderung im Personal [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] bzw. eines sonstigen Dienstleistungsunternehmens [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].
- (z) Die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •], die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung [des

or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] to be published in accordance with [its rules or the Fund Documents] [the Relevant Documents] [•].

- (w) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] or the NAV.
- (x) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the asset management agreement [or, as the case may be, advisory agreement].
- (y) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] or any change in the personnel of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] or in the any other service provider to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].
- (z) The change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and

Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

- (aa) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) die Möglichkeit der Emittentin verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren durchzuführen (die "**Absicherungsgeschäfte der Emittentin**").

- (bb) Die Änderung bzw. Kündigung einer Vereinbarung der Emittentin mit [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*, einschließlich von Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Zeichnung und Rückgabe von [Fondsanteilen] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

- (3) Wenn der durch [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* festgelegte und veröffentlichte Kurs [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswerts im Nachhinein berichtet wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, ist die Berechnungsstelle

Conditions: •], the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

- (aa) The occurrence of any event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the BGB), prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under the Securities (the "**Issuer's Hedging Activities**").

- (bb) Any amendment or termination of an arrangement between the Issuer and [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*, including arrangements relating to subscriptions and redemptions of [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Calculation Agent, upon exercise of its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), determines that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculation value of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

Any reference in these Terms and Conditions to the Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

- (3) In the event that the Price of [the Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying as determined and published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* after the original publication, but until the Settlement Date (exclusive), the Calculation

berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Zertifikatsbedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Berechnungsstelle über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) berechtigt, Anpassungen 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 Referenz-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 Stichtag vor oder auf den Bewertungstag 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 "**Stichtag**" ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der

Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Terms and Conditions at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Terms and Conditions.

- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Terms and Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (1) In the case of the occurrence of an Adjustment Event (§ 10 (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the Reference 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 Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date.

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 "**Record Date**" will be the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange on which the adjusted Option

erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf die Referenz-Aktie, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder der Bezugnahme der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Börse veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 10 (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

- (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.
- (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.
- (iii) Ausschüttung außergewöhnlich hoher Dividenden, Boni oder sonstige Bar- oder Sachausschüttungen („**Sonderausschüttungen**"). Die Ausschüttungen von normalen Dividenden, die keine Sonder-ausschüttungen sind, begründen kein Anpassungsereignis. Hinsichtlich der Abgrenzung zwischen normalen Dividenden und Sonderausschüttungen ist die von der

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) "**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 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.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 10 (3), the de facto or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

- (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) 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) 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

Maßgeblichen Terminbörse vorgenommene Abgrenzung maßgeblich. (iv) Durchführung eines Aktiensplits (Herabsetzung des Nennbetrags und entsprechende Vergrößerung der Anzahl der Aktien ohne Kapitalveränderung) oder einer ähnlichen Maßnahme. (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 Altk Aktien 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. (3) 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 Zertifikaten 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 mit dem Ziel vornehmen, die	by the Relevant Futures and Options Exchange shall prevail. (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) Offer to the shareholders of the Company pursuant to the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>), the German Law regulating the Transformation of Companies (<i>Umwandlungsgesetz</i>) 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. (3) 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 Certificates and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether or how adjustments are <i>de facto</i> effected by the Relevant Futures and Options Exchange, the Issuer is entitled to effect adjustments for the purpose to

Zertifikatsinhaber wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 10 (2) standen.

- (4) Wird die Referenz-Aktie zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Referenz-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- Korbbestand-teil**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Referenz-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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen. 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 endgültigen 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

reconstitute to the extent possible the Certificate Holders' economic status prior to the measures in terms of § 10 (2).

- (4) In the event that the Reference Share is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the Reference 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**"). 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 § 15 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) If the quotation of or trading in the Reference 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 Stock Exchange**") through publication in accordance with § 15 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 Stock Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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) 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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (7) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (8) 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.
- (6) 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.
- (7) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.
- (8) 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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

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

- (1) 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
- (1) 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

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 (gemäß § 317 BGB) 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 (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 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 Korb-bestandteils infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) einen angepassten Wert je Einheit des Index, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen

ultimately 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 (pursuant to § 317 BGB) (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) 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, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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.

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) determine an adjusted value per unit of the Index as the basis of the determination of the Price of the

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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Erlischt 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 Zertifikate zu verwenden oder wird der Index aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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) 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 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 (gemäß § 317 BGB), unter

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 § 15 of these Conditions.

- (3) In the event that the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent] 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 Certificates is terminated or that the Index is terminated and/or replaced by another index, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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**"). 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 § 15 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) 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 by the [respective] Index Sponsor is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Index Sponsor 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

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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall **einer Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Anpassungen, die gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibung vorgenommen werden, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass die Anpassung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen dazu führt, dass die angepassten Schuldverschreibungen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisherigen Basiswert bzw. dem Korbbestandteil. 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 Schuldverschreibung, 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 bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitraums seit der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Schuldverschreibung erstmals zugrunde zu legen ist.

Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.

- (5) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Any adjustment made in accordance with the terms of the debt security shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the adjustment 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 leads to the result that the adjusted debt security is no longer comparable to the prior existing Underlying or, as the case may be, Basket Component. 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 an adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per debt security 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, as 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

Der angepasste Wert des Basiswerts bzw. Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht

- (2) Wird die Schuldverschreibung zu irgendeiner Zeit beendet und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Schuldverschreibung 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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. Nachfolge-Korbbestandteil.

- (3) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Zertifikate nicht gemäß § 13 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 endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition

value per debt security shall apply for the first time. The adjusted value 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 § 15 of these Conditions.

- (2) In the event that the debt security is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 debt 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**"). 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 § 15 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.

- (3) If the quotation of or trading in the debt security on the Relevant Exchange is permanently 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 § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 § 15 of these Conditions upon the expiry of one month following the

"Basiswert" ein "Korb" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils an der Maßgeblichen Börse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall eines **Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) 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 während der Laufzeit der Zertifikate 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 anwend-

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 Exchange at the latest.

- (4) In the event that the Price of the debt 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 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 § 15 of these Conditions.
- (5) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 Certificates, 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

baren 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 liegende 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 Aktuelle Basiswerts bzw. des Aktuelle 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 Aktuelle Basiswert bzw. den Aktuelle Korbbestandteil für erforderlich hält. Hierbei werden die Anpassungen so vorgenommen, dass der wirtschaftliche Wert der Zertifikate 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 die Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

- (2) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche 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 Terminbörse eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.
- (3) 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

"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 are is 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, subparagraph (4) shall apply accordingly.

The Issuer shall be entitled to effect 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 Certificates 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 by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

- (2) 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 Futures and Options Exchange 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 effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.
- (3) 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,

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-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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wird der Futures-Kontrakt zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert oder, falls in den anwendbaren

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 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 § 15 of these Conditions.

- (4) In the event that the futures contract is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 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**"). 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 § 15 of these Conditions.

Any reference in these Conditions to the Underlying or, if in the applicable Product

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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Future-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Terminbörse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Terminbörse (die "**Maßgebliche Ersatz-Terminbörse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Terminbörse fortan als Bezugnahme auf die Maßgebliche Ersatz-Terminbörse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen 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 Terminbörse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (6) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

§ 11 Marktstörungen

- (1) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag oder der Festlegungstag für den

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) If the quotation of or trading in the Futures Contract in the Relevant Futures and Options Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another futures exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other futures exchange as the new relevant futures exchange (the "**Substitute Relevant Futures and Options Exchange**") through publication in accordance with § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Futures and Options Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Relevant Futures and Options Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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 Futures and Options Exchange at the latest.

- (6) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 11 Market Disruptions

- (1) If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Valuation Date or on the Fixing Date, as the case may be, the Valuation Date

Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um [acht (8)] [•] [Planmäßige [Fondsgeschäftstage] [Handelstage] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) 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 erhältlichen Kurse des Basiswerts einen Kurs des betroffenen in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

- (3) Eine "Marktstörung" bedeutet

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (a) die Nichtberechnung und/oder –veröffentlichung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Folge einer Entscheidung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] an einem für die Berechnung eines Abrechnungsbetrags bzw. eines Außerordentlichen Kündigungsbetrags maßgeblichen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] oder
- (b) eine Schließung, Fusion oder Insolvenz [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder der Eintritt anderer Umstände, welche eine Ermittlung des NAV des [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt*

or the Fixing Date, as the case may be, in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day], on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 15 of these Terms and Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.

- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by [eight (8)] [•] [Scheduled [Fund Business Days] [Trading Days], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date.

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying.

- (3) A "Market Disruption" shall mean

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (a) the non-calculation and/or non-publication of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on any [Fund Business Day] [Trading Day] relevant for determining the Redemption Amount or the Extraordinary Termination Amount, as the case may be, as a result of a decision by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], or
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to*

verwendeten Basiswert einfügen: •] unmöglich machen, oder

- (c) der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

Underlying used in this base prospectus: •], or

- (c) the occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Referenz-Aktie an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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 der Referenz-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 Referenz-Aktie gehandelt werden, oder
- (iv) 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.

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the Price of the Reference Share on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) if a Relevant Exchange is specified, 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 (pursuant to § 317 BGB) 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 Reference 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), or provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is concerned
- (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Reference Share are traded there, or
- (iv) 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) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (limit price), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs der Referenz-Aktie den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.
- (c) if a Relevant Exchange is specified, the relevant price is a "limit price", which means that the price for the Reference 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) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in der Referenz-Aktie 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Reference Share.

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 fort dauert.

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.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as Basket Component, as the case may be, as specified in the definition of "Underlying" contained in the section "Product Terms" of the relevant Financial Product Terms, insert:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index 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 on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) die Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) wesentliche Einschränkung des Handels
- (b) a disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) considers significant,
- (i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die
- (i) on the Relevant Exchange in general (e.g., due to movements in price

die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, ,Erlaubten überschreiten), oder (ii) an der Maßgeblichen Börse in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Maßgeblichen Börse, sofern 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 den Index gehandelt werden, oder (iv) 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 Index den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des 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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.	exceeding limits permitted by the Relevant Exchange, as specified in the applicable Product Terms), or (ii) on the Relevant Exchange in the Index or, as the case may be, in the components of the Index on the Relevant Exchange, 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the Index are traded there, or (iv) 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 Index 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 Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall einer **Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Schuldverschreibung 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 der Schuldverschreibung, 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 die Schuldverschreibung gehandelt werden, oder (iv) 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 Schuldverschreibung 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 Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the debt 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) 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 debt 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the debt security are traded there, or (iv) 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 debt 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 Exchange. (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant

BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert 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 fort dauert.

to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der 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 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 Futures-Kontrakt, 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) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des

- (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 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 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 Exchange), or
 - (iii) 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

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.

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 Futures-Kontrakts den maßgeblichen Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

(c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the futures contract 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) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

§ 12

Berechnungsstelle; Zertifikatsstelle; Zahlstelle

(1) [Die European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zahlstelle durch ein anderes Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit vergleichbarer Bonität (ein "**Institut**"), das seine Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Luxemburg der Bundesrepublik Deutschland oder einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung,

§ 12

Calculation Agent; Certificate Agent; Paying Agent

(1) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer has the right to replace the Paying Agent at any time with another bank or financial services institution with comparable credit rating (an "**Institution**") having its head office or a branch office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area, as well as to appoint one or several additional paying agents and revoke their appointment.

Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.

- (2) Die Zahlstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Instituts, das seine Hauptniederlassung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland bzw. einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zur Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (2) The Paying Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Paying Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another Institution having its head office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area as Paying Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (3) [Die European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle durch ein anderes Institut zu ersetzen. Die Ersetzung wird unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (3) [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**"). The Issuer shall be entitled at any time to replace the Calculation Agent with another company. Notice of such replacement shall be promptly published in accordance with § 15.
- (4) Die Berechnungsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Berechnungsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (4) The Calculation Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Calculation Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Calculation Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und haben keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.
- (5) The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and have no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 BGB.

§ 13

Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beschriebenen Kündigungsereignisse bzw. Besonderen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen unter Angabe des Kündigungsereignisses außerordentlich zu kündigen.
- (2) Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, soweit dieses eine wirtschaftlich nachteilige Auswirkung auf die Zertifikate hat:
 - (a) Ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für die Emittentin anwendbaren Recht

§ 13

Extraordinary termination by the Issuer

- (1) If any of the following Termination Events or Specific Termination Events occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to extraordinary terminate the Certificates by way of publication pursuant to § 15 of these Terms and Conditions, specifying the Termination Event.
- (2) A "**Termination Event**" means any of the following events, provided that and such event has an adverse economic effect on the Certificates:
 - (a) an application for insolvency proceedings against the assets of the Issuer or comparable proceedings under

- vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin wurde beantragt.
- (b) Die Emittentin verliert ihre Genehmigung gemäß dem Luxemburger Verbriefungsgesetz.
- (c) Die Emittentin stellt nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, dass (i) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten gemäß anwendbaren gegenwärtigen oder künftigen Rechtsbestimmungen, Regeln, Urteilen, Anordnungen oder Richtlinien einer staatlichen, Verwaltungs- oder gesetzgebenden Behörde oder Gewalt bzw. eines Gerichts, oder einer Änderung der Auslegung derselben, vollständig oder teilweise ungesetzlich, rechtswidrig oder aus sonstigen Gründen untersagt ist oder werden wird oder (ii) ihr erheblich höhere Kosten bei der Erfüllung der Verpflichtungen aus den Zertifikaten entstehen (unter anderem auf Grund einer Erhöhung der Steuerpflicht, einer Verringerung der Steuervorteile oder anderen für die steuerliche Situation nachteiligen Auswirkungen).
- (d) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen ist nicht in der Lage, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, erlangen oder weiterzuleiten (eine **"Hedging-Störung"**).
- (e) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen muss im Vergleich zum Festlegungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurück zu gewinnen oder weiterzuleiten (die **"Gestiegenen Hedging-Kosten"**), unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen
- the law governing the Issuer has been made.
- (b) the Issuer ceases to be approved pursuant to the Luxembourg Securitisation Law.
- (c) the Issuer determines at its reasonable discretion (§ 315 BGB) that (i) the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof or (ii) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under such Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on its tax position).
- (d) The Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (a **"Hedging Disruption"**).
- (e) The Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Fixing Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (the **"Increased Cost of Hedging"**), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or

Unternehmen zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

(3) Ein "Besonderes Kündigungsereignis" bezeichnet (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Fondsanteils] [<i>andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •</i>] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt. (b) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen oder die Festlegung eines Nachfolge-Basiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei. (c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen in Bezug auf [den Fonds bzw. die Fondsanteile] [<i>andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •</i>] eingetreten ist. (d) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass ein Ereignis, das ein Anpassungsereignis (§ 10 (2)) begründen würde, eintreten wird. (4) Die Kündigung hat innerhalb von [zwei Kalendermonaten] [<i>•</i>] nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "Außerordentliche Kündigungstag"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). (5) Im Fall der außerordentlichen Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die außerordentliche Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei außerordentlicher Kündigung festgelegt wird (der "Außerordentliche Kündigungsbetrag").	(3) A "Specific Termination Event" means (a) The determination and/or publication of the Price of the [Fund Unit] [<i>insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •</i>] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so. (b) It is, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions or to select a Successor Underlying. (c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), another material change in the market conditions occurred in relation to the [Fund or the Fund Units] [<i>insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •</i>], as the case may be. (d) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), an event, which qualifies as Adjustment Event (§ 10 (2)), will occur. (4) The termination shall be effected within [two calendar months] [<i>•</i>] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "Extraordinary Termination Date"). In cases of doubt, the Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of a Termination Event. (5) In case of an extraordinary termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount with respect to each Certificate it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the extraordinary termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of extraordinary termination (the "Extraordinary Termination Amount").

§ 14

Sonstige Pflichten der Emittentin

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, im Zusammenhang mit dem Compartment [●] und insbesondere in Bezug auf die in diesem Compartment enthaltenen Compartmentvermögenswerte keine anderen Verpflichtungen einzugehen, als diejenigen, die sich aus dem Beratungsvertrag, dem Zahl- und Berechnungsstellenvertrag und dem Depotbankvertrag im Zusammenhang mit dem Compartment [●] bzw. aus den sonstigen im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit der Emittentin im Zusammenhang mit dem Compartment [●] abgeschlossenen Verträgen (zusammen die "**Transaktionsverträge**") oder im Zusammenhang mit diesen ergeben und keine anderen Aktivitäten auszuüben, als diejenigen, die sich aufgrund der oder im Zusammenhang mit den Transaktionsverträgen ergeben.
- (2) Die Emittentin verpflichtet sich, Verpflichtungen, die nicht im Zusammenhang mit dem Compartment [●] stehen, auf andere Compartments zu beschränken und in alle künftige Vereinbarungen über Verpflichtungen des Compartment [●] Beschränkungsklauseln aufzunehmen, die im Wesentlichen den Regelungen in § 8 dieser Zertifikatsbedingungen entsprechen.

§ 15

Bekanntmachungen

- (1) Die Emittentin wird alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber übermitteln. Jede derartige Bekanntmachung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Zertifikatsinhabern zugegangen.
- (2) Solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse die Form der Bekanntmachung nach Absatz (1) nicht zulassen, erfolgen alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen in der Form, die die Regeln dieser Börse verlangen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

§ 14

Other Obligations of the Issuer

- (1) The Issuer undertakes not to enter into any other obligations in connection with the Compartment [●] and especially in respect of any Compartment Assets contained in this Compartment, other than such obligations arising from or in connection with the advisory agreement, the paying and calculation agency agreement and the depositary agreement in connection with the Compartment [●] or, as the case may be, arising from or in connection with other agreements entered into in the ordinary course of business of the Issuer in connection with the Compartment [●] (collectively the "**Transaction Agreements**"), and not to engage in any other activities than those arising from or in connection with the Transaction Agreements.
- (2) The Issuer undertakes to limit obligations that are not related to the Compartment [●] to other Compartments, and to include limitation clauses in all future agreements concerning obligations of the Compartment [●] that are essentially the same as the provisions in § 8 of these Terms and Conditions.

§ 15

Publications

- (1) The Issuer shall deliver all publications related to the Certificates to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders. Any such publication shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System.
- (2) So long as any Certificates are listed on a stock exchange and the regulations of such stock exchange do not permit the form of publication pursuant to sub-paragraph (1), all publications related to the Certificates will be made in the form as required by the regulations of such stock exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

§ 16

**Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf; [Einziehung;]
Entwertung**

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikat" entsprechend auszulegen ist.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem sich am inneren Wert (*fair value*) orientierten Preis zurückzuerwerben, sofern ihr entsprechende finanzielle Mittel aus den Transaktionsverträgen zur Verfügung stehen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Zertifikatsinhaber davon zu unterrichten. Die zurück-erworbenen Zertifikate können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Rückerwerber in anderer Weise verwendet werden.

§ 17

Sprache

Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

§ 18

**Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand;
Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen;
Teilunwirksamkeit**

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich mit Ausnahme von § 7, der Luxemburger Recht unterliegt, in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Im Einklang mit Artikel 95 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 (in seiner aktuellen Fassung) über Handelsgesellschaften sind die Bestimmungen von Artikel 86 bis 94-8 desselben Gesetzes nicht auf die gemäß diesen Zertifikatsbedingungen ausgegebenen Zertifikate anwendbar.

- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

§ 16

**Issue of further Certificates; Purchase; [Call;]
Cancellation**

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Certificate Holders, further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates so that the same shall be consolidated and form a single series with such Certificates, and references to "Certificate" shall be construed accordingly.
- (2) The Issuer shall be entitled at any time to buy back Certificates through transactions on or off the exchange at a price that is based on the intrinsic value (*fair value*), provided that it has access to the necessary financial resources under the Transaction Agreements. The Issuer is not obligated to inform the Certificate Holders thereof. The repurchased Certificates can be invalidated, held, re-sold, or used otherwise by the repurchaser.

§ 17

Language

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German language version is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

§ 18

**Governing Law; Place of Performance; Place
of Jurisdiction; Agent of Process; Corrections;
Severability**

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of the Certificates, with the exception of § 7, which is subject to Luxembourg law, shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.

In accordance with Article 95 of the Luxembourg law of 15 August 1915 on commercial companies, the provisions of Articles 86 to 94-8 of that law do not apply to the Certificates issued under these Terms and Conditions of the Certificates.

- (2) The place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren gegen die Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. [(4) Die Emittentin bestellt hiermit die [●] als Bevollmächtigte für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten (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.]	(3) The place of jurisdiction for any suit or other legal proceedings against the Issuer arising out of or in connection with the Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. [(4) The Issuer appoints [●] as its agent in the Federal Republic of Germany for any legal disputes or other proceedings before German courts (the "Process Agent"). If, for any reason, the Process Agent ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the Issuer agrees to appoint a substitute process agent in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

K. FORM OF FINAL TERMS**1. Current Form of Final Terms****FINAL TERMS**

[No. [insert]]

dated [•]

in connection with the Base Prospectus dated [•]
(as supplemented from time to time)

of

Portfolio Solutions S.A.
acting for the account of its Compartment [•]

for the issue of

[insert Issue Size: insert marketing designation of the Certificates: at

ISIN [•]

[WKN [•]

[VALOR [•]

[COMMON CODE [•]]

linked to [the performance of] *[insert Underlying: [•]]*

These final terms (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8 (5) of the Prospectus Regulation and must be read in conjunction with the base prospectus dated [•], as supplemented from time to time (the "**Base Prospectus**", together with the Final Terms, the "**Prospectus**") that was prepared in accordance with Article 8 (1) of the Prospectus Regulation and its supplement(s).

The Base Prospectus, any supplement to the Base Prospectus and these Final Terms are available for viewing at [•] or a different website published by the Issuer in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) from time to time. Copies may be obtained during normal business hours at the registered offices of the Issuer.

In order to get the full information on the Issuer and the offer of the Certificates these Final Terms and the Base Prospectus, as supplemented from time to time must be read in conjunction.

A summary of the individual issue of the Certificates is annexed to these Final Terms.

[in case of an increase of Certificates which have been offered under this Base Prospectus insert the following text: The Certificates will be consolidated and form a single series with the previously issued Certificates with ISIN: [•] [WKN: [•]] [Common Code:[•]]]

[in case of an offer of the Certificates initiated under [this Base Prospectus] [the Base Prospectus dated [•]] that shall be continued beyond the validity of this Base Prospectus, insert the following text: The validity of this Base Prospectus dated [•], under which the Certificates described in these Final Terms have been [offered] [and] [listed on a regulated or another equivalent market], ends on [•]. From this point in time these Final Terms [excluding the Certificates which have either been terminated or expired early in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates by [•]] are to be read in conjunction with the most recent base prospectus of Portfolio Solutions S.A. for Certificates which follows this Base Prospectus dated [•] 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 Portfolio Solutions S.A. for Certificates will be available for viewing at [•] (or any successor address notified by the Issuer to the Certificate Holders for this purpose by way of publication on [•]).] [•]]]

TABLE OF CONTENTS

PAGE:

PART A –TERMS AND CONDITIONS	[•]
PART B – OFFERING AND SALE	[•]
I. Offering for Sale and Issue Price	[•]
II. Subscription, Purchase and Delivery of the Certificates	[•]
PART C – OTHER INFORMATION	[•]
I. Binding language	[•]
II. Listing and Trading	[•]
III. Commissions paid by the Issuer	[•]
IV. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Certificates	[•]
V. Consent to Use of Prospectus	[•]
VI. Authorisation	[•]
PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION	[•]
PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING	[•]

PART A - TERMS AND CONDITIONS

The Terms and Conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**") and the English language translation thereof are as set out below.

[in the case of Open End Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate replicate here the relevant provisions of Option Ia, including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[in the case of Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option replicate here the relevant provisions of Option IIa, including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[in the case of Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate replicate here the relevant provisions of Option IIIa, including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[in the case of Fixed Term Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate replicate here the relevant provisions of Option Ib, including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[in the case of Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option replicate here the relevant provisions of Option IIb, including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[in the case of Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate replicate here the relevant provisions of Option IIIb, including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[in the case of Certificates originally offered under the Base Prospectus dated 18 December 2014 of Portfolio Solutions S.A., replicate here the applicable Terms and Conditions of such Certificates, prepared on the basis of the Terms and Conditions originally contained in the Base Prospectus dated 18 December 2014 of Portfolio Solutions S.A., as set out in Section "P. Terms and Conditions of the Base Prospectus dated 18 December 2014" of this Base Prospectus]

[in the case of Certificates originally offered under the Base Prospectus dated 20 February 2017 of Portfolio Solutions S.A., replicate here the applicable Terms and Conditions of such Certificates, prepared on the basis of the Terms and Conditions originally contained in the Base Prospectus dated 20 February 2017 of Portfolio Solutions S.A., as set out in Section "Q. Terms and Conditions of the Base Prospectus dated 20 February 2017" of this Base Prospectus]

PART B – OFFERING AND SALE

I. Offering for Sale and Issue Price

Offering for Sale and Issue Price:	The [<i>specify designation of the Certificates: [•]</i>] (the "Certificates", and each a "Certificate") [are issued] [have been issued] by the Issuer in the Issue Size. The Certificates may be purchased [at the Issue Price] under terms subject to change in the Public Offer Jurisdictions (as defined in "VI. Consent to Use of Prospectus" below) [during [the Subscription Period] [the Offer Period] (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Certificates" below)]]]. [The Issue Price [will be] [was] fixed [at the Start of the public offer of the Certificates (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Certificates" below)] [on the Fixing Date], [based on the prevailing market situation and the price of [the Underlying] [<i>if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in the Base Prospectus: [•]</i>] [, and [will [then] be made] [is] available at [•]].] [After closing of the Subscription Period (as defined in "II. Subscription, Purchase and Delivery of the Certificates" below)] [As of the Start of the public offer of the Certificates] [As of the Fixing Date] [Thereafter,] the selling price [will [then] be] [was] adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation. [<i>in the case of a continued offer of the Certificates to the public, add the following text:</i> The Certificates have been offered to the public since [<i>specify start of the original offer of the Certificates: [•]</i>]. These Final Terms are used to continue this offer of the Certificates as of [<i>specify start of the continued offer of the Certificates: [•]</i>]. [The total commission due for the respective underwriting and/or placement service relating to the underwriting of the Certificates is: [•].]
Issue Size:	The Issue Size means [•] [Certificates]. [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 Certificates during [the Subscription Period] [the Offer Period]]].]
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:	The Issue Price equals [•] [plus an offering premium amounting to [•] per Certificate]. [indicative. The Issue Price will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]
[Offer Period:	[<i>specify Offer Period: [•]</i>]

II. Subscription, Purchase and Delivery of the Certificates

Subscription, Purchase and Delivery of the Certificates:	[<i>in the case of a Subscription Period insert the following text:</i> The Certificates may be subscribed from [[•]] [and] [<i>if appropriate, insert</i>

alternative or further financial intermediaries placing or subsequently reselling the Certificates: [•]] during normal banking hours during the Subscription Period. [The Certificates may only be subscribed in the Minimum Investment Amount.] The Issue Price per Certificate [is] [was] 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 Certificates 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 Certificates, the] [The Certificates may be purchased from [•] [and] [if appropriate, insert alternative or further financial intermediaries placing or subsequently reselling the Certificates: [•]]] during normal banking hours [during the Offer Period]. [Such offer of the Certificates is made on a continuous basis.] [The Certificates may only be purchased in the Minimum Investment Amount.]] There will be no subscription period. The Issue Price per Certificate 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 Certificates 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 relating to the earlier close (if any) or, as the case may be, extension of the Subscription Period (if any) shall be published *[specify public source: [•/]].]*

[Start of the public offer of the Certificates:

[specify start of the public offer of the Certificates per country where the offer is being made: [•]]

[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 (including the related [Italian] *[specify other language: [•/]]* translation) relating to the earlier close (if any) or, as the case may be, extension of the Offer Period (if any) shall be published *[specify public source: [•/]].]*

[Minimum Investment Amount:

The Minimum Investment Amount equals [•].]

[Information with regard to the manner and date of the offer:

[give details with regard to the manner and date in which results 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.

II. Listing and Trading

Listing and Trading: *[In the case that the Issuer intends to apply for a listing of the Certificates, insert the following text: The Issuer intends to apply for [listing] [inclusion] [admission] of the Certificates [to trading] on [the Regulated Market (Regulierter Markt) of the [Frankfurt Stock Exchange] [Stuttgart Stock Exchange] [•]] [[the unofficial regulated market of] [Frankfurt Stock Exchange] [Stuttgart Stock Exchange] [•]] [specify alternative exchange(s) or trading system(s): [•]]. [Trading of the Certificates shall cease [[two] [•] trading day[s] prior to] [on] [the Valuation Date] [•] (such day, the "Last Exchange Trading Day"). [As of the Last Exchange Trading Day trading may only take place off exchange with [•].]]]*

[The Certificates already issued are admitted to trading on [specify securities exchange: [•]].]

[In the case that the Issuer does not intend to apply for a listing of the Certificates, insert the following text: It is [currently] not intended to apply for inclusion of the Certificates to trading on a securities exchange.]

[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: [•]].]*

[Name of the credit institution, financial services institution or the enterprise operating under section 53 (1) sentence 1 or section 53b (1) sentence 1 of the German Banking Act (Kreditwesengesetz) with which the Issuer is applying for admission to trading:

[•]

[Responsibility Statement: *[•] accepts in addition to the Issuer 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, accurate and that no material facts have been omitted.]*

Intermediaries in secondary trading: *[Not Applicable] [if applicable, specify the name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and a description of the main terms of their commitment]*

III. Commissions paid by the Issuer

(i)	Underwriting and/or placing fee:	[Not Applicable] [if applicable, specify underwriting and/or placing fee: [•]]
(ii)	Selling commission:	[Not Applicable] [if applicable, specify selling commission: [•]]
(iii)	Listing Commission:	[Not Applicable] [if applicable, specify listing commission: [•]]
(iv)	Other:	[Not Applicable] [if applicable, specify other: [•]]

IV. Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Certificates

Any interests, including conflicting ones, of natural and legal persons involved that is material to the issue/offer of the Certificates: [to be inserted]

[[Save for the [relevant] [•] regarding [its] [their] fees,] [as] [As] far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of [each Series of] the Certificates has an interest material to the issue/offer and no conflicts of interests exist.]

V. Consent to Use of 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 Certificates (a "**Public Offer**") by [specify financial intermediaries: [•]] (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 any relevant Certificates by any financial intermediary which is authorised to make such offers under the Markets in Financial Instruments Directive (Directive 2014/65/EU, as amended) (each an "**Authorised Offeror**").]

Additional Conditions: [Not Applicable, the above consent to use the Prospectus is not subject to any 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 (including the related [specify language: [•]] translation) relating to the earlier close (if any) or, as the case may be, extension of the Offer Period (if any) shall be published [specify public source: [•]].]

Public Offer Jurisdiction: [Federal Republic of Germany] [,] [and] [Austria] [,] [and] [Liechtenstein] [,] [and] [Luxembourg] [and] [the Kingdom of Spain]

[Financial Intermediaries:] [specify financial intermediaries: [•]]

[Further conditions attached to the Consent:] [if applicable, specify further clear and objective conditions: [•]]

VI. Authorisation

The Board of Directors of the Issuer [has approved] [will approve] the creation of the Relevant Compartment and the issue of Certificates on [•].

PART D – COUNTRY SPECIFIC INFORMATION

Calculation Agent: [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [specify names and addresses: [•]]

[Governing law of the Calculation Agency Agreement: [German law] [Luxembourg law] [•]]

Paying Agent: [European Depositary Bank SA, 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [specify names and addresses: [•]]

[Governing law of the Paying Agency Agreement: [German law] [Luxembourg law] [•]]

Custodian Bank: [specify names and addresses: [•]]

[Governing law of the Custodian Bank Agreement: [German law] [Luxembourg law] [•]]

Investment Advisor [to the Issuer]: [Not Applicable; no investment advisor has been appointed in relation to Compartment [•]] [if applicable, specify names and addresses: [•]]

[Governing law of the Investment Advisory Agreement: [German law] [Luxembourg law] [•]]

PART E – INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

[insert a description of the fund unit/reference share/index/debt security/futures contract/basket [with ISIN, if available, and name of the relevant fund, reference company, index, debt security or futures contract]: [•]]

[If applicable, indication of source(s) of information given in this section: [•]]

[Indication where information about the past and the further performance of the Underlying and its volatility can be obtained: [•]]

[If an index is the underlying and such index is a benchmark within the meaning of the Benchmark Regulation EU 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, insert:

[Amounts payable, or the Additional Certificate to be delivered, on exercise or redemption under the Certificates will be determined by reference to [specify index] which is provided by [administrator legal name]]. As at the date of this Final Terms, [administrator legal name] [appears] [does not appear] on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation EU 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds.]]

ANNEX TO THE FINAL TERMS: issue specific summary

[Insert issue-specific summary].

2. Form of Final Terms incorporated by reference

The form of Final Terms as contained on pages 373 to 380 of the Base Prospectus for the issue of Performance Tracker Certificates dated 9 September 2021, the form of Final Terms as contained on pages 376 to 383 of the Base Prospectus for the issue of Performance Tracker Certificates dated 9 September 2022 and the form of Final Terms as contained on pages 377 to 384 of Base Prospectus for the issue of Performance Tracker Certificates dated 7 September 2023 are incorporated by reference on this page 391 in Section "K. *Form of Final Terms*", cf. page 415 (Section "N. *General Information – 7. Information incorporated by reference*") of this Base Prospectus.

L. SUBSCRIPTION AND SALE

1. Issue and Sale

On or after the respective Issue Date of the Certificates, as specified in the relevant Final Terms, the Certificates shall be placed for sale under terms subject to change in the Public Offer Jurisdictions and during the period, if any, specified for these purposes in the applicable Final Terms. The Certificates will be offered on a continuous basis by the Issuer.

2. Selling Restrictions

General

The distribution of this Base Prospectus may be restricted by law in certain jurisdictions. Persons into whose possession this Base Prospectus comes are required to inform themselves about and to observe any such restrictions, which have been imposed on offers and sales of the Certificates. This Base Prospectus shall not be used for the distribution of the Base Prospectus or the offering of the Certificates in jurisdictions in which the distribution of this Base Prospectus or the offering of the Certificates is prohibited by law.

No person has been authorised to provide any information or to make any representation other than those contained in this Base Prospectus or which are not consistent with the information herein. Any such information or representations provided should not be considered as having been authorised by the Issuer. Each third party involved by the Issuer in the offering and sale of the Certificates, such as distributors or investment advisers, has represented and agreed or will represent and agree that (i) it will not, directly or indirectly, offer or sell any Certificates, or distribute this Base Prospectus or any other material relating to the Certificates in or from any country or jurisdiction except in circumstances that will result in compliance with applicable laws, orders, rules and regulations and (ii) it will comply with all applicable laws and regulations in respect of the offering of the Certificates in each country or jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers the Notes or has in its possession, distributes or publishes such offering material, in all cases at its own expense.

United States of America

The Certificates have not been registered 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. Trading in the Certificates 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. The Certificates (or any rights thereunder) will be offered only outside of the United States and only to persons that are not U.S. persons as defined in Regulation S of the Securities Act.

Certificates 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.

Except as permitted, Certificates of any Series may not be offered, sold or delivered (a) as part of any distribution at any time or (b) otherwise until 40 days after the later of the date of issue of the relevant Series of Certificates and the completion of the distribution of such Series as certified to the Principal Paying Agent or the Issuer within the United States or to, or for the account or of benefit of, U.S. persons, and during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of such Certificates within the United States or to, or for the account of benefit of, U.S. persons has to be sent to each person selling Certificates of such Series.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any Series of Certificates an offer or sale of Certificates of such Series within the United States (whether or not participating in the offering of such Certificates) may violate the registration requirements of the Securities Act.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area no offer of Certificates which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Member State has been or will be made except that an offer of such Certificates to the public in that Member State may be made:

- (a) *Approved prospectus* if the final terms in relation to the Certificates specify that an offer of those Certificates may be made other than pursuant to Article 1 (4) of the Prospectus Regulation in that Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Certificates which has been approved by the competent authority in that Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, **provided that** any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) *Fewer than 150 offerees*: at any time 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 Issuer; 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 Certificates referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer 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 Certificates to the public" in relation to any Certificates 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 Certificates to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Certificates.

United Kingdom*UK Prospectus Regulation*

In relation to the United Kingdom, no offer of Certificates which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the United Kingdom has been, or will be made except an offer of such Certificates to the public in the United Kingdom may be made:

- (a) *Approved prospectus*: following the date of publication of a prospectus in relation to such Certificates which has been approved by the Financial Conduct Authority of the United Kingdom (the "**FCA**"), **provided that** any such prospectus has subsequently been completed by the final terms in respect of such offer of the Certificates, in accordance with the Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law in the United Kingdom by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018, as amended from time to time (the "**UK Prospectus Regulation**"), within a period of twelve months as from the day on which such prospectus is approved by the FCA; or
- (b) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation; or
- (c) *Fewer than 150 offerees*: at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation) in the United Kingdom; or

- (d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Section 86 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**"),

provided that no such offer of Certificates referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer to publish a prospectus pursuant to Section 85 of the FSMA or a supplement to a prospectus pursuant to Article 23 of the UK Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Certificates to the public" in relation to any Certificates means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Certificates to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Certificates.

FSMA

Further and in addition, in relation to the United Kingdom, no offer of Certificates which are the subject of the offering contemplated by the Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the United Kingdom has been, or will be made by any person:

- (i) in relation to any Certificates which have a maturity of less than one year, unless (i) it is a person whose ordinary activities involve it 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 Certificates other than to persons whose ordinary activities involve them acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonably to expect that they will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of Certificates would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (ii) unless 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 Certificates in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (iii) unless it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Certificates in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Switzerland

If and to the extent the Certificates were publicly offered to Retail Clients, directly or indirectly, in, into or from Switzerland in the meaning of the Swiss Federal Financial Services Act of 15 June 2018 (*Finanzdienstleistungsgesetz*) ("**FinSA**"), or if the Certificates were admitted to trading on SIX Swiss Exchange or another Swiss trading venue, the relevant Final Terms pertaining to the relevant Certificate, together with this Base Prospectus, would have to be registered with SIX Exchange Regulation or any other Swiss prospectus office (*Prüfstelle*) pursuant to the FinSA prior to their public offering. Furthermore, the Certificates may only be offered to Retail Clients in Switzerland if a FinSA-KID (*Basisinformationsblatt*) or a key information document pursuant to the Directive (EU) Nr. 1286/2014 (as amended) ("**PRIIPs Regulation**") has been prepared and provided to the relevant Retail Client (art. 58 and 59 (2) FinSA). If the Securities were only to be offered to Retail Clients in the context of asset management mandates, such obligation to provide a FinSA-KID or a PRIIPs-KID would not apply (art. 58 (2) FinSA).

Certificates relating to Final Terms that have not been registered with a Swiss prospectus office (*Prüfstelle*) pursuant to the FinSA may only be offered, sold or advertised, directly or indirectly, in, into or from Switzerland if (a) the Certificates are addressed solely to Professional Clients and / or Institutional Clients; (b) are addressed to fewer than 500 Retail Clients; (c) are addressed at investors acquiring securities to the value of at least CHF 100,000; (d) have a minimum denomination per unit of CHF 100,000; or (e) do not exceed a total value of CHF 8 million over a 12-month period (art 36 (1) FinSA).

"**Professional Clients**" include: (a) financial intermediaries regulated pursuant to the Swiss Federal Banking Act of 8 November 1934 (*Bankengesetz*), the Swiss Federal Financial Institutions Act of 15 June 2018 (*Finanzinstitutsgesetz*) or the Swiss Federal Collective Investment Scheme Act of 23 Juni 2006 (*Kollektivanlagegesetz*) ("**CISA**"); (b) regulated insurance undertakings pursuant to the Swiss Federal Insurance

Supervision Act of 17 December 2004 (*Versicherungsaufsichtsgesetz*); (c) foreign financial intermediaries or insurance undertakings subject to a similar prudential supervision as the financial intermediaries or insurance undertakings pursuant to (a) and (b); (d) central banks; (e) public entities with professional treasury operations; (f) pension funds and occupational pension schemes with professional treasury operations; (g) undertakings with professional treasury operations; (h) large companies that exceed two of the following thresholds: (i) a balance sheet total of CHF 20 million, (ii) turnover of CHF 40 million, and/or (iii) own capital of CHF 2 million; (i) private investment structures for high-net worth individuals with professional treasury operations; and (j) Opting-out Clients (art. 4 (3) FinSA). The Professional Clients listed in letters (a) to (d) as well as domestic and supranational public entities with professional treasury operations also qualify as “**Institutional Clients**” (art. 4 (4) FinSA).

An “**Opting-out Client**” (*vermögende Privatkundinnen und -kunden*) is a Retail Client who confirms (i) that, based on the education/professional experience or based on comparable experience in the financial sector, he/she/it has the necessary knowledge to understand the risks resulting from an investment in the Securities and who owns, directly or indirectly, eligible financial assets of at least CHF 500,000, or (ii) that he/she/it owns, directly or indirectly, eligible financial assets of at least CHF 2 million (art. 5 FinSA).

A “**Retail Client**” (*Privatkundinnen und -kunden*) means any client that is not a Professional Client or an Institutional Client (art. 4 (2) FinSA).

Any Certificates issued under and in accordance with this Base Prospectus and the respective Final Terms, in particular if such Certificates are actively managed, do not qualify as collective investment schemes pursuant to the CISA and the respective ordinances (*Verordnungen*) but rather qualify as structured products pursuant to the FinSA. Therefore, the Certificates are neither subject to an authorization of, nor to continuous supervision by, the Swiss Financial Markets Supervisory Authority (*Eidgenössische Finanzmarktaufsicht*) FINMA.

Certificates may be offered in or from Switzerland to Retail Clients with whom there is no perpetual asset management or investment advisory relationship only if the Certificates are issued, guaranteed or equivalently secured by (a) a bank pursuant to the Swiss Federal Banking Act of 8 November 1934 (*Bankengesetz*), (b) an insurance undertaking pursuant to the Swiss Federal Insurance Supervision Act of 17 December 2004 (*Versicherungsaufsichtsgesetz*), (c) a securities firm pursuant to the Swiss Federal Financial Institutions Act of 15 June 2018 (*Finanzinstitutsgesetz*) or a foreign institution that is subject to equivalent prudential supervision. Certificates that shall be offered in and from Switzerland to Retail Clients may be issued by special purpose entities, provided that the Certificates are (a) offered by (i) financial intermediaries pursuant to the Swiss Federal Banking Act of 8 November 1934 (*Bankengesetz*), the Swiss Federal Financial Institutions Act of 15 June 2018 (*Finanzinstitutsgesetz*) or the CISA, (ii) insurance undertakings pursuant the Swiss Federal Insurance Supervision Act of 17 December 2004 (*Versicherungsaufsichtsgesetz*) or (iii) a foreign institution that is subject to equivalent prudential supervision, and (b) collateral has been provided, including, in particular, but not limited to, (i) a legally enforceable guarantee from a supervised financial intermediary in accordance with art. 70 (1) FinSA to vouch for performance of the obligations of the issuer of a structured product or to provide the issuer with sufficient financial resources to be able to satisfy investors' claims, or (ii) legally enforceable real security in favor of the investors (art. 70 FinSA and art. 96 Ordinance on Financial Services dated 6 November 2019 (*Finanzdienstleistungsverordnung*)).

M. TAXATION

The following is a general description of certain tax considerations relating to the taxation of Certificates in Austria, the Federal Republic of Germany, Liechtenstein, Luxembourg, the Kingdom of Spain and Switzerland. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Certificates, whether in those countries or elsewhere. **Prospective purchasers of Certificates should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of Certificates and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Certificates and the consequences of such actions under the tax laws of those countries.** The following general description is based upon the law as in effect on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date.

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at the source.

1. Taxation in Austria

This section on taxation contains a brief description of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Certificates in Austria. This description does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. They are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This description furthermore only refers to (corporate) income taxation of investors which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Austria and which hold the Certificates through an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) and respectively Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*). This description is based on the currently applicable tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described.

The rules outlined below apply to a Series of Certificates if the Certificates of such Series qualify as units in a foreign investment fund pursuant to sec. 188(1) of the Austrian Investment Funds Act of 2011 (*Investmentfondsgesetz 2011*). The Issuer expects that the Certificates will in most cases qualify as units in a foreign investment fund. Different rules would apply to a Series of Certificates if Certificates of such Series qualified as "ordinary" bonds.

In accordance with such expectation, the Issuer reports the Certificates to the Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft as units in a notifying foreign investment fund (a "white" investment fund). Whilst the Issuer intends to take all reasonable steps to ensure that the Certificates are classified as units in notifying foreign investment funds, including the adherence to any relevant reporting deadlines and other such obligations as may be required from time to time, the Issuer reserves the right to change this business policy at a future date, and compliance with the notification rules and thus qualification of the Certificates as units in notifying investment funds cannot be guaranteed.

It is recommended that potential investors in the Certificates consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Certificates. Tax risks resulting from the Certificates shall in any case be borne by the investor.

General remarks

Individuals having a domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*), both as defined in sec. 26 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act (*Bundesabgabenordnung*), in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*), both as defined in sec. 27 of the Austrian Federal Fiscal Procedures Act, in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of management nor their legal

seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Definition of a foreign investment fund

Pursuant to sec. 188(1) of the Austrian Investment Funds Act of 2011, *inter alia*, the following qualifies as a foreign investment fund: any undertaking subject to foreign law, irrespective of its legal form, the assets of which are invested according to the principle of risk-spreading pursuant to either the statute, the articles or actual practice, if one of the following conditions is fulfilled:

- the undertaking is factually, directly or indirectly, not subject to a tax in a foreign country that is comparable to Austrian corporate income tax;
- the profits of the undertaking are in a foreign country subject to a tax that is comparable to Austrian corporate income tax at a rate of less than 13%; or
- the undertaking is subject to a comprehensive personal or material tax exemption in a foreign country.

The following rules apply to a Series of Certificates if the tax authorities qualify Certificates of such Series as units in a foreign investment fund.

Principles of (corporate) income taxation with units in a foreign investment fund

A foreign investment fund is deemed to be a transparent entity for tax purposes, so that no taxation occurs on its level. Rather, its income is directly attributed to the investor which is subject to (corporate) income tax thereon.

Individuals and corporations which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Austria, are taxable on distributed income from a foreign investment fund, on income considered equivalent to distributions from the foreign investment fund and on capital gains realised upon a sale of units in a foreign investment fund.

In the case of so-called "black" investment funds (non-notifying funds), the tax relevant data of which is not determined by a tax representative, negative tax consequences may occur. At the date of this prospectus, a tax representative (*i.e.*, a qualified person notifying the tax relevant data pursuant to sec. 186(3) of the Austrian Investment Funds Act of 2011 to Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft) exists, so that Certificates qualifying as units in a foreign investment fund should qualify as units in a "white" investment fund (notifying fund) rather than as units in a "black" investment fund. The rules outlined below apply to Certificates qualifying as units in a "white" investment fund.

Distributed income from investment income

Pursuant to sec. 186(1) of the Austrian Investment Funds Act of 2011, an investor is taxable on distributed income stemming from investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) after deduction of related expenses at the level of the foreign investment fund. The term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest; the tax basis is the amount of the earnings received (sec. 27a(3)(1) of the Austrian Income Tax Act);
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the alienation, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and broken-period interest; the tax basis amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs, in each case including accrued interest (sec. 27a(3)(2)(a) of the Austrian Income Tax Act);
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates (the mere exercise of an option does not trigger tax liability); *e.g.*, in the case of index certificates, the tax basis

amounts to the sales proceeds or the redemption amount minus the acquisition costs (sec. 27a(3)(3)(c) of the Austrian Income Tax Act); and

- income from cryptocurrencies (*Einkünfte aus Kryptowährungen*) pursuant to sec. 27(4a) of the Austrian Income Tax Act. The term income from cryptocurrencies comprises income from the letting of cryptocurrencies pursuant to sec. 27b(2) of the Austrian Income Tax Act and income from realised increases in value of cryptocurrencies pursuant to sec. 27b(3) of the Austrian Income Tax Act.

If after deduction of related expenses the investment income results in a loss at the level of the foreign investment fund, it is to be offset against investment income of the foreign investment fund in subsequent years (primarily with income from realised increases in value of assets that lead to income from the letting of capital, income from derivatives and income from realised increases in value of cryptocurrencies).

Pursuant to sec. 93(1) of the Austrian Income Tax Act, in case of an Austrian withholding agent, withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a flat rate of 27.5% is withheld on distributed income stemming from investment income. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a tax rate of 23% if the debtor of the withholding tax is a corporation.

In case of individuals holding units in a foreign investment fund as non-business assets, the deduction of withholding tax has the effect of final taxation, which means that no income tax liability exists over and above the amount of withholding tax deducted. In this case, the individual does not have to include the distributed income from the foreign investment fund in the income tax return.

In case of individuals holding units in a foreign investment fund as business assets, the deduction of withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, while other types of investment income must be included in the investor's income tax return (nonetheless, as a rule, the flat income tax rate of 27.5% applies).

Upon application all of an individual's income subject to a special income tax rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act is taxed at the progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act).

Corporations are in general exempt from the 23% corporate income tax on distributed income stemming from the following types of dividends, irrespective of the holding period and the participation level:

- dividends paid by an Austrian corporation (*cf.* sec. 10(1)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act [*Körperschaftsteuergesetz*]); and
- dividends paid by (i) corporations fulfilling the conditions stated in art. 2 of Council Directive 2011/96/EU of 30 November 2011 on the Common System of Taxation applicable in the case of Parent Companies and Subsidiaries of Different Member States; and (ii) corporations being legally comparable to an Austrian corporation and being resident in a state with which Austria has agreed on comprehensive administrative assistance (*cf.* sec. 10(1)(5) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act).

In case of corporations, withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act, withholding tax is not levied in the first place.

Distributed income constituting rental income and revaluation gains

Pursuant to sec. 186(5)(1) of the Austrian Investment Funds Act of 2011, special rules apply to rental income (*Bewirtschaftungsgewinne*) and revaluation gains (*Aufwertungsgewinne*) within the meaning of sec. 14 of the Austrian Real Estate Investment Funds Act (*Immobilien-Investmentfondsgesetz*). These will not be dealt with here in further detail.

Distributed income from other income

Pursuant to sec. 186(5)(2) of the Austrian Investment Funds Act of 2011, the investor is taxable on distributed income from other income, *i.e.*, income not constituting investment income, rental income or revaluation gains.

Individuals are generally taxable on distributed income from other income at the progressive income tax rate of up to 55%; such income must be included in the income tax return. It is determined in accordance with the provisions of the Austrian Income Tax Act (any expenses in connection therewith may, however, be deducted).

For practical reasons, there are two exemptions from this rule in case of units not held as business assets:

- In order not to have to determine for each investor whether there are taxable capital gains, pursuant to sec. 186(5)(1)(b) of the Austrian Investment Funds Act of 2011, 30% of the capital gains from the sale of assets (except for financial assets in the meaning of sec. 27 of the Austrian Income Tax Act and of real estate in the meaning of sec. 30 of the Austrian Income Tax Act) are deemed to be capital gains pursuant to sec. 31 of the Austrian Income Tax Act, and as a consequence, 70% of such capital gains are not taxable at the level of individuals holding the units as non-business assets. However, this provision does not apply in case of foreign investment funds the units in which are held by not more than 50 investors; in such case, it would have to be determined at the level of each investor whether the speculation period has been fulfilled.
- The aforementioned proceeds are, however, deemed as income from the letting of capital pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act if they are positive and in aggregate do not exceed an amount of 20% of the income constituting investment income (sec. 186(5)(1)(c) of the Austrian Investment Funds Act of 2011). In this case, the information regarding distributed income from investment income applies.

Corporations are subject to corporate income tax at a tax rate of 23% on distributed income from other income.

Distributions from the fund's substance

The investor is not taxable on distributions of a foreign investment fund's substance (in the sense of the foreign investment fund's assets). Sec. 186(6) of the Austrian Investment Funds Act of 2011 provides for a sequential arrangement of distributions, so that for tax purposes primarily investment income from the current and preceding financial years, secondarily other income pursuant to the Austrian Income Tax Act, if any, from the current and from preceding financial years, and only then distributions from the foreign investment fund's substance are deemed to have been made.

Deemed income from investment income

If no actual distributions are effected or if not all of the income of the foreign investment fund is distributed, income is deemed to have been distributed at the point in time of the publication by Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft of the data which is relevant for the (corporate) income tax treatment pursuant to a timely notification (sec. 186(2)(1)(a) and (b) of the Austrian Investment Funds Act of 2011).

Deemed income stemming from investment income is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a tax rate of 23% if the debtor of the withholding tax is a corporation.

In case of individuals holding units in a foreign investment fund as non-business assets, deemed income stemming from investment income corresponds to the total (after deduction of costs accrued at the level of the foreign investment fund in relation to such income) of (i) non-distributed income from the letting of capital pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act and non-distributed income from the letting of cryptocurrencies pursuant to sec. 27b(2) of the Austrian Income Tax Act and (ii) 60% of the positive balance of non-distributed income from realised increases in value pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, non-distributed income from derivatives pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act and non-distributed income from realised increases in value of cryptocurrencies pursuant to sec. 27b(3) of the Austrian Income Tax Act. Deemed income from income pursuant to sec. 27(3) and (4) and sec. 27b(3) of the Austrian Income Tax Act is thus taxed in a privileged way. The deduction of withholding tax has the effect of final taxation.

In case of individuals holding units in a foreign investment fund as business assets, deemed income from investment income generally corresponds to the total (after deduction of costs having accrued at the level of the foreign investment fund in relation to such income) of (i) non-distributed income from the letting of capital pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act and non-distributed income from the letting of cryptocurrencies pursuant to sec. 27b(2) of the Austrian Income Tax Act and (ii) the positive balance of non-distributed income from realised increases in value pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, non-distributed income from derivatives pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act and non-distributed income from increases in value of cryptocurrencies pursuant to sec. 27b(3) of the Austrian Income Tax Act. Deemed income from investment income must be included in the investor's income tax return (nonetheless, as a rule, the flat income tax rate of 27.5% applies).

Upon application, all income subject to a special income tax rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act is taxed at the progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act).

In case of corporations, deemed income from investment income generally corresponds to the total (after deduction of costs having accrued at the level of the foreign investment fund in relation to such income) of (i) non-distributed income from the letting of capital pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act and non-distributed income from the letting of cryptocurrencies pursuant to sec. 27b(2) of the Austrian Income Tax Act and (ii) the positive balance of non-distributed income from realised increases in value pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, non-distributed income from derivatives pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act and non-distributed income from increases in value of cryptocurrencies pursuant to sec. 27b(3) of the Austrian Income Tax Act. In case of corporations, exemptions from corporate income tax relating to deemed income stemming from dividends as outlined above are applicable. In case of corporations, withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act, withholding tax is not levied in the first place.

If deemed income from investment income is distributed at a later point in time, it is not subject to (corporate) income tax.

Deemed income constituting rental income and revaluation gains

Again, special rules apply to deemed income from rental income and revaluation gains, which will not be dealt with here in further detail.

Deemed income from other income

The rules regarding distributed income from other types of income outlined above also apply to deemed income from other types of income. If such deemed income is actually distributed at a later point in time, from the wording of the statute it is unclear whether it is subject to (corporate) income tax.

Sale of units in a foreign investment fund

Pursuant to sec. 186(3) of the Austrian Investment Funds Act of 2011, the sale of units in a foreign investment fund (which also encompasses the return of units by the investor to the foreign investment fund) leads to income from realised increases in value pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act.

Income from realised increases in value is subject to withholding tax at a flat rate of 27.5%. However, pursuant to sec. 93(1a) of the Austrian Income Tax Act, the withholding agent may apply a tax rate of 23% if the debtor of the withholding tax is a corporation.

In case of individuals holding units in a foreign investment fund as non-business assets, the deduction of withholding tax has the effect of final taxation, whereas in case of individuals holding units in a foreign investment fund as business assets, income from realised increases in value must be included in the income tax return (nonetheless, as a rule, the flat income tax rate of 27.5% applies). Upon application the option exists to tax all income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act at the progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act).

In case of corporations, withholding tax can be credited against the corporate income tax liability. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act, withholding tax is not levied in the first place.

The tax basis equals the difference between the sales price and the acquisition costs of the units. In case of individuals holding units in a foreign investment fund as non-business assets, ancillary acquisition costs (*Anschaffungsnebenkosten*), such as issuing premiums, are not taken into account. In contrast, in case of corporations and individuals holding units in a foreign investment funds as business assets, ancillary acquisition costs reduce the tax basis. The deduction of expenses in connection with the sale is not possible (in contrast thereto, at the level of the foreign investment fund selling expenses are taken into consideration). In order to avoid double taxation or double non-taxation, the acquisition costs are (i) increased by previously taxed deemed income and (ii) decreased by tax-free distributions (such as subsequent distributions of retained earnings) and distributions which do not qualify as income pursuant to the Austrian Income Tax Act (such as distributions of substance).

In case of individuals holding units in a foreign investment fund as non-business assets, the following restrictions regarding the offsetting of losses apply (*cf.* sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act): negative income from(i)

the realization of assets that lead to income from the letting of capital, (ii) crypto currencies and (iii) derivatives may be neither offset against interest from bank accounts and other non-securitized monetary claims *vis-à-vis* credit institutions (except for cash settlements and lending fees) nor against income from private foundations, foreign private law foundations and other comparable legal estates (*Privatstiftungen, ausländische Stiftungen oder sonstige Vermögensmassen, die mit einer Privatstiftung vergleichbar sind*); income subject to income tax at a flat rate pursuant to sec. 27a(1) of the Austrian Income Tax Act may not be offset against income which is subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation); negative investment income not already offset against positive investment income may not be offset against other types of income.

In case of individuals holding units in a foreign investment fund as business assets, pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses resulting from the disposal, redemption and other realisation of financial assets within the meaning of sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, derivatives within the meaning of sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act and cryptocurrencies within the meaning of sec. 27(4a), which are subject to income tax at the flat rate of 27.5%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets, derivatives and cryptocurrencies and with appreciations in value of such assets within the same business unit (*Wirtschaftsgüter desselben Betriebes*); only 55% of the remaining negative difference may be offset against other types of income (but fully carried forward).

In case of corporations, losses from a sale of units in a foreign investment fund can be offset against other income and may be carried forward.

Tax treaty Austria/Liechtenstein

The Treaty between the Republic of Austria and the Principality of Liechtenstein on Cooperation in the Area of Taxation provides that a Liechtenstein paying agent has to withhold a tax amounting to 25% respectively 27.5% on, inter alia, interest income, dividends and capital gains from assets booked with an account or deposit in the name of a transparent structure (established before 1 January 2017) of such Liechtenstein paying agent if a beneficial owner of the transparent structure is tax resident in Austria. For Austrian income tax purposes this withholding tax has the effect of final taxation regarding the underlying income if the Austrian Income Tax Act provides for the effect of final taxation for such income. In the case of such a transparent structure the taxpayer can opt for voluntary disclosure instead of the withholding tax in accordance with the tax treaty Austria/Liechtenstein by expressly authorising the Liechtenstein paying agent to disclose to the competent Austrian authority the income which subsequently has to be included in the income tax return.

2. Taxation in the Federal Republic of Germany

2.1 Tax residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, the habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind and, in general, capital gains.

2.1.1 Taxation if the Certificates are held as private assets (*Privatvermögen*)

In the case of German tax-resident individual Certificate Holders (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Certificates as private, non-business assets (*Privatvermögen*), the following applies:

(a) Income

(i) General rules

The Certificates should qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Certificates, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, should qualify as positive or negative savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. If similar Certificates kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Certificates first acquired will be deemed to have been sold first for the purposes

of determining the capital gains. Where the Certificates are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If the Certificates are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale.

Losses from the sale of Certificates can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward to subsequent assessment periods. However, if the losses result from the full or partial non-recoverability of the repayment claim under the Certificates including a default of the Issuer or a (voluntary) waiver, such losses together with other losses of such kind of the same year and loss-carry forwards of previous years can only be offset up to an amount of EUR 20,000 ("**Limitation on Loss Deduction**"). Any exceeding loss amount can be carried forward and offset against future savings income, but again subject to the EUR 20,000 limitation. Given that the Limitation on Loss Deduction will not be applied by the German Disbursing Agent (as defined below) holding the Certificates in custody, investors suffering losses which are subject to the Limitation on Loss Deduction are required to declare such losses in their income tax return.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 19 May 2022, as amended from time to time and in accordance with case law of the German Federal Fiscal Court (*Bundesfinanzhof*), a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the Issuer become insolvent, as well as a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall be treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall be tax-deductible. Further, where Certificates are sold at a market price which is lower than the transaction costs, the resulting loss should also be tax-deductible. Similarly, if capital losses arise because no (or only *de minimis*) payments are made to the individual Certificate Holders on the maturity or redemption date of the respective Certificates, such losses should also be recognised for tax purposes.

(ii) *Special rules concerning the delivery of Additional Certificates and/or pre-defined debt securities*

Section 20 para 4a sentence 3 ITA provides that in the case of other capital receivables in terms of section 20 para 1 no 7 ITA where the issuer has the right to deliver securities in the meaning of section 20 para 1 no 1 ITA upon maturity instead of paying a cash amount the delivery of such securities shall be tax-neutral by transferring the initial acquisition costs of the matured receivables to the new receivables. This provision was amended with effect from 1 January 2021. In contrast to the previous version of the law which covered the delivery of all kinds of securities (*Wertpapiere*) the currently applicable provision is limited to the delivery of securities in the meaning of section 20 para 1 no 1 ITA (i.e. securities in the form of equity instruments such as shares in a corporation). If the issuer grants a further consideration in addition to the securities, such consideration is deemed to be taxable income from other capital receivables in terms of section 20 para 1 no 7 ITA (section 20 para 4a sentence 3, sub-sentence 2 in conjunction with sentence 2 ITA).

Therefore, if the Issuer opts for the delivery of debt securities instead of the payment of the Redemption Amount, the above-mentioned rule should no longer apply to the delivery of the debt securities due to the limited wording of the new version of section 20 para 4a sentence 3 ITA. Accordingly, the delivery of the debt securities should be treated as a fully taxable event. The same should hold true if a Certificate Holder receives Additional Certificates instead of or in addition to the Redemption Amount.

Certificate Holders should bear in mind that irrespective of any view taken by the tax authorities a fiscal court may take a different view should a Certificate Holder take legal actions against his/her tax assessment.

In addition, the German Disbursing Agent (as defined in (b) below) might also take a different view when it comes to the question whether or not withholding tax has to be levied (see (b) below).

(b) *German withholding tax (Kapitalertragsteuer)*

With regard to savings income (*Kapitalerträge*), e.g., capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Certificates are held in custody, or administered, or if their sale is executed, by a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**") and such German Disbursing Agent credits or pays out the savings income.

German withholding tax will be levied at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Certificates and if the acquisition costs of the Certificates are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law (e.g., if the Certificates are transferred from a non-EU custodial account), withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the redemption or sale of the Certificates. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct negative savings earnings (*negative Kapitalerträge*) and paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year as well as certain unused negative savings income of previous calendar years.

If the cash earnings paid or credited by the German Disbursing Agent are not sufficient in order to cover the withholding tax, the Certificate Holder has to make the missing amount available to the German Disbursing Agent. To this effect, the German Disbursing Agent is allowed by law to debit the missing amount without the consent of the Certificate Holder to one or more accounts of the Certificate Holder maintained with the German Disbursing Agent. Unless the Certificate Holder objects prior to having received the savings income, the German Disbursing Agent is also allowed to debit a current account of the Certificate Holder to the extent an agreed upon credit line in respect of that current account (*Kontokorrentkredit*) has not been utilized. If the missing amount is not made available to the German Disbursing Agent as set out above, the German Disbursing Agent is required to notify the tax authorities. This rule might become relevant, in particular, if Additional Certificates and/or debt securities are delivered and depending on the interpretation of section 20 para 4a sentence 3 ITA by the German Disbursing Agent. In case of doubt, it should be expected that a German Disbursing Agent will take a view which results in the highest possible withholding tax amount in order to mitigate the risk of being held secondarily liable for any withholding tax it refrained to withhold. In such a case, the respective Certificate Holder may have to file a tax return in order to claim a different tax treatment.

Church tax will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the Certificate Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). In the latter case, individuals subject to church tax have to include their savings income in their tax return and will then be assessed to church tax.

No German withholding tax will be levied if the Certificate Holder has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 1,000 (EUR 2,000 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners). Similarly, no withholding tax will be levied if the relevant Certificate Holder has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

The Issuer is, as a rule, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Certificates.

(c) Tax assessment

In principle, income tax on savings income from non-business assets is levied as withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and settle the individual non-business investor's income tax liability for the savings income. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return encompassing the savings income, and the savings income will then be taxed by way of an assessment. If the investor is subject to church tax and has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), the investor is also obliged to include the savings income in the tax return for church tax purposes.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375% - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed spouses or registered life partners the application can only be filed for savings income of both spouses / registered life partners.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 1,000 (EUR 2,000 in the case of jointly assessed spouses or registered life partners) will be deducted. The deduction of

the actual income related expenses, if any, is excluded. That holds true even if the investor applies to be assessed on the basis of its personal tax rate.

2.1.2 Taxation if the Certificates are held as business assets (*Betriebsvermögen*)

In the case of German tax-resident corporations or individual Certificate Holders (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Certificates as business assets (*Betriebsvermögen*), capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15% or income tax at a rate of up to 45%, as the case may be, (in each case plus 5.5% solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Certificates are deductible.

If Additional Certificates and/or debt securities are delivered, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Certificates and the corresponding capital gain will be taxable.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out above for private non-business investors. However, investors holding the Certificates as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Certificates if, for example, (a) the Certificates are held by a corporation or (b) the proceeds from the Certificates qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Furthermore, for German tax-resident corporations and other German tax-resident business investors the withholding tax does not become definitive and does not replace the investor's (corporate) income taxation. Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

2.1.3 Amendment of the Solidarity Surcharge Act

The solidarity surcharge is levied for wage tax and income tax purposes only if the individual income tax of the investor exceeds a relevant threshold. In 2024, the threshold is EUR 18,130 (EUR 36,260 for jointly assessed spouses or registered life partners). However, the solidarity surcharge remains in place for purposes of the withholding tax on investment income (*Kapitalertragsteuer*), the flat tax regime and the corporate income tax irrespective of the relevant income.

2.2 Non-residents

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Certificates unless (i) the Certificates are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a permanent establishment (including a permanent representative) maintained by the non-resident investor in Germany or (ii) the income from the Certificates qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to German tax with its income from the Certificates, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

2.3 Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to Certificates will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Certificates are attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

2.4 Other taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Certificates. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

3. Taxation in Liechtenstein

Both the creation (issuance) of Certificates and the transfer of ownership in the Certificates against payment is subject to transfer stamp tax, provided one of the parties to the transaction or one of intermediaries is a domestic securities dealer.

Withholding taxes, paying agent tax

Returns as well as capital gains, whether distributed or accumulated, may be subject to a so-called paying agent tax (e.g., withholding tax at source, Foreign Account Tax Compliance Act) in whole or in part, depending on the person holding, directly or indirectly, the Certificates.

The Certificates have the following tax status:

FATCA

The Issuer shall subject itself to the provisions relating to the Foreign Account Tax Compliance Acts ("FATCA"), in particular Sections 1471-1474 of the U.S. Internal Revenue Code resp. the agreement between Luxembourg and the United States of America relating to the co-operation to facilitate the implementation of FATCA, as applicable and register with the U.S. Revenue Service insofar as necessary.

Withholding Tax at source

With regard to the Certificates, a Liechtenstein paying agent may be obliged to withhold tax for certain returns as well as capital gains of the Certificates, whether distributed or accumulated, which are made to certain entitled persons that are tax residents of a partner jurisdiction (withholding tax at source).

If applicable, upon express application of the person entitled, a Liechtenstein paying agent may provide for a reporting procedure instead of said tax withholding. Currently, there exists such an Agreement between Liechtenstein and Austria.

The Certificates are not subject to other withholding taxes in the Principality of Liechtenstein.

Natural Persons with Tax Domicile in Liechtenstein

Private Investors that are tax-domiciled in the Principality of Liechtenstein must declare their Certificates as assets; these are subject to wealth tax. Any earnings distributions or reinvested earnings of the Certificates are exempt from purchase taxes. Any capital gains realised upon the sale of the Certificates are exempt from purchase taxes. Capital losses cannot be deducted from taxable purchases.

Liechtenstein resident corporate Securityholders

Certificates held as business assets by a legal entity are subject to corporate income tax at the flat rate of 12.5 percent (with a minimum tax amount of currently CHF 1,800). Entities eligible for a privileged taxation (so called *Privatvermögensstrukturen*) are only subject to the minimum tax amount.

The above explanations on the tax situation are based on the legal situation and practice as it currently stands. Legislative changes, changes to case law and changes to the decrees and practice of the tax authorities are expressly reserved.

The taxation of Securityholders as well as any other tax implications of the holding, buying or selling of Certificates is based on the tax laws of their relevant countries of domicile and, particularly with regard to the withholding tax at source, on the country of domicile of the paying agent.

Investors are advised to consult their own professional advisers with regard to the relevant tax implications, in particular the tax implications of the holding, buying or selling of the Certificates. Only the personal professional adviser is able to assess - on basis of the most relevant terms of the Certificates - the individual tax consequences for each investor.

Neither the Issuer, nor the paying agent or certificate agent shall be held liable for the Investor's individual tax implications that arise from the sale or purchase or the holding of Investor units.

4. Taxation in Luxembourg

The following discussion contains a description of certain material Luxembourg income tax considerations that may be relevant to the purchase, ownership and disposal of the Certificates by a Certificate Holder. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Certificates, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective Certificate Holders should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Certificates and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. The following description is based upon tax laws of Luxembourg as in effect on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive effect, and to differing interpretations. The information contained within this section is limited to taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Certificates.

*Please be aware that the residence concept used in the headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy, impost or other charge or withholding of a similar nature refers only to Luxembourg tax laws and/or concepts. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax generally encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*). Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers who are considered as residents of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may also apply.*

Luxembourg taxation of the Issuer

The Issuer is a fully taxable company liable for Luxembourg corporation taxes. The current standard applicable rate in Luxembourg city, including corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*) and solidarity taxes, is 24.94 per cent. Liability for such corporation taxes extends to the Issuer's worldwide profits, subject to the provisions of any relevant double taxation treaty. The taxable income of the Issuer is computed by application of all rules of the Luxembourg income tax law of 4 December 1967, as amended (*loi concernant l'impôt sur le revenu*). The Issuer may further deduct from its taxable profits accrual, payments on the Certificates or commitments to its investors or holders of Certificates as per the Luxembourg Securitisation Law, to the extent that (i) these payments or commitments are formally approved and properly documented and (ii) the conditions to benefit from the securitisation regime are met. Such deduction may however be subject to further limitations (see "*Risk Factors - Evolution of international fiscal policy -European Union Anti-Tax Avoidance Directive and European Union Anti-Tax Avoidance Directive 2*" and "*Limitation to the deductibility of interest paid to non-cooperative countries and territories*").

In particular, according to the Luxembourg law dated 21 December 2018 transposing into Luxembourg legislation the Anti-Tax Avoidance Directive (the "**ATAD Law**"), the tax deduction of interest payments made by the Issuer may be denied if (i) the Issuer has exceeding borrowings costs (i.e. tax-deductible borrowing costs that are in excess of the taxable interest income and other economically equivalent taxable income of the Issuer) and (ii) such exceeding borrowing costs are higher than (a) 30 % of the Issuer's EBITDA and (b) EUR 3 million. Provided that the Issuer only derives interest income from its target investments, the ATAD Law is not expected to have a direct impact on the Issuer.

Furthermore, according to the ATAD Law, the tax deduction of payments made by the Issuer may also be denied if (i) such payments are not included in the taxable base of the ultimate recipient/beneficiary as a result of a hybrid mismatch and (ii) (a) the ultimate recipient/beneficiary of the payment and the Issuer are associated enterprises or (b) the ultimate recipient/beneficiary and the Issuer have concluded a structured arrangement which entails this hybrid mismatch. While this rule only targeted hybrid mismatches within the EU until 2019, the anti-hybrid rule has been expanded to (a) non-EU hybrid mismatches and (b) more sophisticated hybrid mismatches as from fiscal year 2020, as a result of the transposition of the Anti-Tax Avoidance Directive 2.

Moreover, interest and royalties due as from 1 March 2021 by a Luxembourg taxpayer to an affiliated enterprise (as defined for the purpose of applying Luxembourg transfer pricing rules) established in a non-cooperative jurisdiction would not be tax deductible (and therefore increase the taxable base of the Luxembourg company), to the extent that the recipient is:

- the beneficial owner of these expenses; and

- a corporate entity (i.e. not a tax transparent partnership).

The deductibility of these expenses would however not be denied if the taxpayer is in the position to evidence that the payment of such interest or royalties is based on genuine commercial reasons, reflecting economic reality (which is subject to the interpretation of the tax authorities/courts and would be assessed on a case-by-case basis).

The EU list of non-cooperative tax jurisdictions is to be updated twice a year and currently includes the American Samoa, Anguilla, Antigua and Barbuda, Fiji, Guam, Palau, Panama, Russian Federation, Samoa, Trinidad and Tobago, US Virgin Islands and Vanuatu.

Withholding tax - Luxembourg non-residents

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg law dated 23 December 2005, as amended (the "**Law**"), all payments of interest made by the Issuer in the context of the holding, disposal, redemption or repurchase of the Certificates, can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Luxembourg law.

Withholding tax - Luxembourg residents

The term "**interest**" used hereafter should have the same meaning as in the Law.

According to the Law, a 20% withholding tax has been introduced on payments of savings income (i.e., payments of interest or similar income, with certain exemptions) made by Luxembourg paying agents to (or for the benefit of) Luxembourg individual resident Certificate Holders who are the beneficial owners of such savings income.

Pursuant to the Law, Luxembourg resident individuals can opt to self-declare and pay a 20% levy on savings income paid by paying agents located in an EU Member State other than Luxembourg or in a Member State of the European Economic Area other than an EU Member State. In such case, the 20% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg paying agents. The option for the 20% levy must cover all interest payments made by paying agents to the beneficial owner during the entire calendar year.

The 20% withholding tax as described above or the 20% levy are final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

Responsibility for the withholding of tax in application of the Law is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of that law and not by the Issuer (unless the Issuer acts as a paying agent).

Income tax on principal, interest, gains on sales or redemption

Non-resident Certificate Holders

Subject to the Law, Certificate Holders who are non-residents of Luxembourg and who do not have a permanent establishment, a permanent representative or a fixed place of business in Luxembourg with which/whom the holding of the Certificates is connected, will not be subject to taxes (income taxes and net wealth tax) or duties in Luxembourg with respect to payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest), payments received upon redemption, repurchase or exchange of the Certificates or capital gains realised upon disposal or repayment, in any form whatsoever, of the Certificates.

Certificate Holders who are non-residents of Luxembourg but who are acting in the course of management of a professional or business undertaking, who have a permanent establishment, a permanent representative or a fixed place of business in Luxembourg to which/whom the Certificates are attributable are subject to Luxembourg income tax and municipal business tax on interest accrued or received, redemption premiums or issue discounts, under the Certificates and on any gains realised upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Certificates.

Luxembourg resident corporate Certificate Holders

Luxembourg resident corporate Certificate Holders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the disposal of the Certificates, in their taxable income for Luxembourg corporate income and municipal business tax assessment purposes. Luxembourg corporate income tax, including 7% surcharge, is levied at a rate of 18.19% (in 2024) and Luxembourg municipal business tax is levied at a municipally determined rate not exceeding 6.75% (for entities having their registered office in Luxembourg-City). Certificate Holders who

have a permanent establishment, a permanent representative or a fixed place of business in Luxembourg with which the holding of the Certificates is connected, must for income tax purposes include any interest received or accrued as well as the difference between the sale or redemption price and the book value of the Certificates sold or redeemed in their taxable income for Luxembourg tax assessment purposes. They will not be liable for any Luxembourg income tax on repayment of principal.

Luxembourg resident corporate Certificate Holders which are companies benefiting from a special tax regime (such as, for example, family estate management companies subject to the law of 11 May 2007, as amended, undertakings for collective investment subject to the law of 17 December 2010, as amended, or specialised investment funds subject to the law of 13 February 2007 as amended) are tax exempt entities in Luxembourg, and are thus not subject to any Luxembourg tax (*i.e.* corporate income tax, municipal business tax and net wealth tax) other than the annual subscription tax calculated on their (paid-up) share capital (and share premium) or net asset value.

Luxembourg resident individual Certificate Holders

A resident individual Certificate Holder acting in the course of the management of a professional or business undertaking must include any interest accrued or received, any redemption premium or issue discount, as well as any gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Certificates, in its taxable income for Luxembourg income tax and municipal business tax assessment purposes. If applicable, the tax levied in accordance with the Law will be credited against his/her final tax liability.

A resident individual Certificate Holder acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax at progressive rates and surcharges at the current marginal rate of 45.78% in respect of interest received, accrued but unpaid interest in case of disposal of the Securities, redemption premiums or issue discounts under the Securities except if (i) the 20% final withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law or (ii) the individual Certificate Holder has opted for the application of a 20% levy in full discharge of income tax in accordance with the Law. Capital gains upon the disposal of the Certificates are not subject to income taxation, unless the disposal of the Certificates precedes the acquisition of the Certificates or the Certificates are disposed of within six months of the date of acquisition of these Certificates.

Net wealth tax

Luxembourg net wealth tax will be levied at a rate of 0.5% (or 0.05% when taxable net wealth exceeds EUR 500 million) on a Luxembourg resident corporate Certificate Holder, as well as a non-resident Certificate Holder who has a permanent establishment, a permanent representative or a fixed place of business in Luxembourg to which the Certificates are attributed, unless, the Certificate Holder is (i) an undertaking for collective investment subject to the law of 17 December 2010, as amended; (ii) a specialised investment fund governed by the law of 13 February 2007, as amended; (iii) a securitisation company governed by the Luxembourg Securitisation Law; (iv) a family wealth management company governed by the law of 11 May 2007 on family estate management companies, as amended; (v) an investment company in risk capital within the meaning of the law of 15 June 2004, as amended; (vi) a company governed by the law of 13 July 2005 on professional pension institutions, as amended; or (vii) a reserved alternative investment fund within the meaning of the law of 23 July 2016, as amended.

However, (i) securitization companies governed by the Luxembourg Securitisation Law, (ii) capital companies governed by the law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, as amended, (iii) capital companies governed by the law of 13 July 2005 on professional pension institutions, as amended, and (iv) reserved alternative investment funds governed by the law of 23 July 2016, as amended, and which fall under the special tax regime set out under article 48 thereof, remain subject to minimum net wealth tax.

This minimum net wealth tax amounts to EUR 4,815, to the extent that the sum of the Certificate Holders' fixed financial assets, receivables owed to affiliated companies, transferable securities, cash in bank exceeds (i) 90% of their total balance sheet and EUR 350,000. If the total balance sheet ranges from EUR 350,000 to EUR 2,000,000 the Certificate Holders may benefit from a lower minimum net wealth tax of EUR 1,605. If the Certificate Holders hold 90% or less of financial assets or if those financial assets do not exceed EUR 350,000, a minimum net wealth tax between EUR 535 and EUR 32,100 applies based on the total amount of their assets.

Value Added Tax

There is no Luxembourg value added tax payable in respect of payments in consideration for the issue of the Certificates or in respect of the payment of interest or principal under the Certificates or the transfer of a Certificate.

Luxembourg value added tax may, however, be payable in respect of fees charged for certain services rendered to the Issuer, if for Luxembourg value added tax purposes such services are rendered, or are deemed to be rendered, in Luxembourg and an exemption from value added tax does not apply with respect to such services.

Other taxes

There is no Luxembourg registration tax, capital tax, stamp duty or any other similar tax or duty (other than nominal court fees and contributions for the registration with the Chamber of Commerce) payable in Luxembourg in respect of or in connection with the execution, delivery and enforcement by legal proceedings (including any foreign judgement in the courts of Luxembourg) of the Certificates except if the Certificates are either (i) attached as an annex to an act (*annexés à un acte*) that itself is subject to mandatory registration or (ii) deposited in the minutes of a notary (*déposés au rang des minutes d'un notaire*) (in particular, a loan will be subject to an *ad valorem* registration duty of 0.24 per cent. calculated on the amounts mentioned therein whilst the Certificates would be subject to a fixed EUR 12 duty). However no ad valorem duty will be due in relation to an agreement part of a securitisation transaction within the meaning of article 52 of the Luxembourg Securitisation Law and only a EUR 12 registration duty will be due upon voluntary registration in such a case.

Inheritance and gift tax

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Certificates upon death of a holder of Certificates in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes.

Gift tax may be due on a gift or donation of Certificates if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

Residence

A holder of Note will not become resident, or deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of a Certificate or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Certificate.

5. Taxation in the Kingdom of Spain

The following discussion is a general description of certain tax considerations relating to the acquisition, ownership and disposal of the Certificates. It does not purport to be a complete analysis of all tax consequences relating to the Certificates and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which, including those resident in the Spanish Regions of Navarre and Basque Country, might be subject to special rules. This analysis is a general description of the tax treatment under Spanish legislation without prejudice of regional tax regimes and other exceptions to the general tax regime that may be applicable.

The following general description is based on the law as in effect on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date, possibly with retroactive effect. References in this section to Holders include the beneficial owners of the Certificates, where applicable.

Prospective investors should consult their own tax advisers who can provide them with personalised advice based on their particular circumstances. Likewise, investors should consider the legislative changes which could occur in the future.

Tax treatment of the Certificates

VAT, Transfer Tax and Stamp Duty

The acquisition and any subsequent disposal of the Certificates is exempt from Transfer Tax, Stamp Duties and Value Added Tax as provided for in article 314 of the Consolidated Text of the Stock Market Law and related provisions.

Withholding tax

On the basis that the Issuer is not resident in Spain for tax purposes and does not operate in Spain through a permanent establishment, branch or agency, all payments of principal and interest in respect of the Certificates can be made free of any withholding or deduction for or on account of any taxes in Spain.

Under certain conditions, withholding taxes may apply if the Certificates are deposited with a Spanish resident entity acting as depositary.

Individuals with tax residency in Spain

Personal Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas*)

Both interest periodically received and income derived from the transfer, redemption or repayment of the Certificates constitute a return on investment obtained from the transfer of own capital to third parties in accordance with the provisions of Section 25.2 of the Personal Income Tax Law, and must be included in each investor's savings income pursuant to the abovementioned law, and taxed according to the then-applicable tax rate. During the tax period 2024, each investor's savings income tax base will be taxed at 19 per cent. for taxable income up to EUR 6,000.00, 21 per cent. for taxable income between EUR 6,000.01 and EUR 50,000.00, 23 per cent. for taxable income between EUR 50,000.01 and EUR 200,000.00 27 per cent. for taxable income between EUR 200,000.01 and EUR 300,000; and 28 per cent. for taxable income exceeding EUR 300,000.

Income from the transfer of the Certificates shall be computed as the difference between the amounts obtained in the transfer, redemption or reimbursement of the Certificates and their acquisition or subscription value. Costs and expenses effectively borne on the acquisition and/or disposal of the Certificates shall be taken into account, insofar as adequately evidenced, in calculating the income.

Negative income derived from the transfer of the Certificates, in the event that the Holder had acquired other homogeneous securities within the two months prior or subsequent to such transfer or exchange, shall be included in his or her Personal Income Tax base as and when the remaining homogeneous securities are transferred.

When calculating the net income, expenses related to the management and deposit of the Certificates will be deductible, excluding those pertaining to discretionary or individual portfolio management.

In the case of Certificates held by Spanish resident individuals and deposited with a Spanish resident entity or a Spanish permanent establishment acting as depositary or custodian, payments of interest under the Certificates or income obtained upon the transfer, redemption or repayment of the Certificates may be subject to withholding tax at the rate, during period 2024, of 19 per cent. In such a case, the required withholding will be made by such depositary or custodian.

In any event, the individual Holder may credit the withholding against his or her final Personal Income Tax liability for the relevant year and may be refundable.

Wealth Tax (*Impuesto sobre el Patrimonio*) and Solidarity Tax (*Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas*)

According to Wealth Tax regulations (subject to any exceptions provided under relevant legislation in an Autonomous Region (*Comunidad Autónoma*)), the net worth of any individuals with tax residency in Spain up to the amount of EUR 700,000 is exempt from Wealth Tax. Therefore, Holders should take into account the value of the Certificates which they hold as at 31 December each year. The applicable marginal rates range between 0.2 per cent. and 3.5 per cent. although the final tax rates may vary depending on any applicable regional tax laws, and some reductions may apply.

Notwithstanding the above, the so-called "solidarity tax" was approved in December 2022, which is a two-year direct wealth tax that, in general terms, applies, under certain conditions, to all tax resident individuals. The amount payable for this tax could be reduced by the amount paid for Wealth Tax. Although the tax was initially created only for fiscal years 2022 and 2023, the application of the tax has been extended indefinitely, with effect from fiscal year 2024, by virtue of Royal Decree-law 8/2023 of 27 December.

The rates of the "Solidarity Tax" are the following:

Taxable base up to (Euros)	Tax due (Euros)	Rest of taxable base (Euros)	Rate
0.00	0.00	3,000,000.00	0%
3,000,000.00	0.00	2,347,998.03	1.7%

5,347,998.03	39,915,97	5,347,998.03	2.1%
10,695,996.06	152,223,93	Any excess	3.5%

Note that the regulation lays down a minimum exempt amount of €700,000 which means that its effective impact, in general, will occur when the net wealth, not tax exempt, is greater than €3,700,000.

Inheritance and Gift Tax (Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones)

Individuals with tax residency in Spain who acquire ownership or other rights over any Certificates by inheritance, gift or legacy will be subject to Inheritance and Gift Tax in accordance with the applicable Spanish regional or state rules, being the taxpayer the transferee. The nominal tax rates range between 7.65 per cent. and 81.6 per cent., depending on relevant factors, although the final tax rate may vary depending on any applicable regional tax laws.

Legal entities with tax residency in Spain

Corporate Income Tax (Impuesto sobre Sociedades)

Both interest periodically received and income derived from the transfer, redemption or repayment of the Certificates must be included in the taxable income of legal entities with tax residency in Spain and will be subject to Corporate Income Tax (at the current general rate of 25 per cent.) in accordance with the rules for this tax.

In the case of Certificates held by a Spanish resident entity and deposited with a Spanish resident entity or a Spanish permanent establishment acting as depositary or custodian, payments of interest under the Certificates or income obtained upon the transfer, redemption or repayment of the Certificates may be subject to withholding tax at the rate, for period, of 19 per cent. In such a case, the required withholding will be made by the depositary or custodian.

The amounts withheld, if any, may be credited by the relevant investors against its final Corporate Income Tax liability.

Wealth Tax (*Impuesto sobre el Patrimonio*) and Solidarity Tax (*Impuesto Temporal de Solidaridad de las Grandes Fortunas*)

Spanish resident legal entities are not subject to Wealth Tax nor to Solidarity Tax.

Inheritance and Gift Tax (Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones)

Legal entities with tax residency in Spain which acquire ownership or other rights over the Certificates by inheritance, gift or legacy are not subject to Inheritance and Gift Tax and must include the market value of the Certificates in their taxable income for Spanish Corporate Income Tax purposes.

Individuals and legal entities with no tax residency in Spain

Non-Residents Income Tax (Impuesto sobre la Renta de No Residentes)

(a) Non-Spanish tax resident investors acting through a permanent establishment in Spain

If the Certificates form part of the assets of a permanent establishment in Spain of a person who is not resident in Spain for tax purposes, the tax rules applicable to income deriving from such Certificates are the same as those for Spanish Corporate Income Tax taxpayers.

(b) Non-Spanish tax resident investors not operating through a permanent establishment in Spain

Both interest payments periodically received and income derived from the transfer, redemption or repayment of the Certificates, obtained by individuals or entities who have no tax residency in Spain, and which are Non-Resident Income Tax taxpayers with no permanent establishment in Spain will not be subject to taxation in Spain.

6. Taxation in Switzerland

General considerations

The following discussion is a general description of certain tax considerations relating to the acquisition, ownership and disposal of the Certificates under Swiss tax laws. It does not purport to be a complete analysis of all tax consequences relating to the Certificates and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which might be subject to special rules. This analysis is a general description of the tax treatment under Swiss legislation, without prejudice of cantonal / communal tax regimes and other exceptions to the general tax regime that may be applicable.

The following general description is based on Swiss tax laws, case law, regulations and published administrative practice (in particular the Circular Letter No. 15 issued by the Swiss Federal Tax Administration on October 3, 2017 regarding Certificates and Derivative Financial Instruments subject to Direct Federal Tax, Withholding Tax and Stamp Duty) as in effect on the date of this Base Prospectus and is subject to any change in the respective laws, case law, regulations and / or publicly disclosed / undisclosed administrative practice that may take effect after such date, possibly with retroactive effect. References in this section to Holders include the beneficial owners of the Certificates, where applicable.

Prospective investors should consult their own Swiss tax advisers who can provide them with personalised advice based on their particular circumstances. Likewise, investors should consider the legislative changes as well as changes in disclosed administrative practice which could occur in the future. Neither the Issuer nor the Paying Agent or the Certificate Agent shall be held liable for the investor's individual Swiss tax implications that arise from the sale, purchase or holding of Certificates under Swiss tax laws, case law, regulations and disclosed / undisclosed administrative practice.

Taxation of income

Income taxation of Swiss individual tax resident if the Certificates are held as private assets (Privatvermögen)

Individuals who qualify as tax residents for Swiss tax purposes (in particular persons with a permanent residence or an habitual abode on the territory of the Swiss Confederation) are subject to personal income taxation at Swiss federal, cantonal and communal levels on their worldwide income, regardless of its source, including dividend as well as interest from debt of any kind.

Capital gains realized by a Swiss individual tax resident on assets that qualify as private assets (*Privatvermögen*) are exempt from Swiss personal income taxation at all levels (Swiss federal as well as applicable cantonal / communal income taxes). As a result, any capital gains realized by a Swiss individual tax resident upon a disposal or exchange / redemption of the Certificates are exempt from Swiss income taxation at all levels provided (i) the respective Certificate(s) qualifies / qualify as (a) private asset(s) (*Privatvermögen*) with the Swiss individual tax resident and (ii) such capital gains can be identified as separate items (i.e. set apart from any income items such as interest, dividend etc.) in the respective calculation(s) of the Calculation and / or the Paying Agent. Capital losses realized by such Swiss individual tax resident on his / her investment in the Certificate(s) cannot be offset against any such capital gain(s) and / or any personal income from any other source in the respective tax period and / or any subsequent or previous tax period(s).

Income items, if any, paid to a Swiss individual tax resident under a Certificate (interest, dividend etc.) are subject to Swiss income taxation at all levels (Swiss federal tax as well as applicable cantonal / communal income taxes) with the Swiss individual tax resident.

Income taxation of Swiss individual or corporate tax residents for Certificates held as business assets (Geschäftsvermögen)

Pursuant to the principles of Swiss income taxation at all levels (Swiss federal tax as well as applicable cantonal / communal taxes), capital gains realised upon any disposal, exchange or re-evaluation of business assets (*Geschäftsvermögen*) are in general subject to (i) either Swiss personal income tax with respect to individuals who qualify as tax residents for Swiss tax purposes or (ii) Swiss corporate income tax with respect to corporations / legal entities with limited or unlimited tax liability on Swiss territory in the same manner as any other commercial or investment income. Hence, (i) any capital gains realized upon a sale, exchange, redemption or re-evaluation of the Certificates or (ii) income of any kind derived from the Certificates, irrespective of whether such income stems from investment income or capital gains, are in principle subject to either (i) Swiss personal income tax at all levels (Swiss federal tax as well as applicable cantonal / communal income taxes) with respect to individuals who qualify as tax residents for Swiss tax purposes and hold the Certificates as business assets (*Geschäftsvermögen*) or (ii) corporate income tax at all levels (Swiss federal tax as well as applicable cantonal / communal corporate

income taxes) with respect to a corporate investor (corporation / legal entity) with limited or unlimited tax liability on Swiss territory.

Given that capital gains in relation to business assets (*Geschäftsvermögen*) are in principle fully taxable for Swiss personal income tax and corporate income tax, any capital loss in relation to Certificates held as business assets (*Geschäftsvermögen*) can be offset against any such capital gain(s) and / or any income from the respective business activity and any other source of income in the respective tax period as well as in the subsequent 7 tax periods (if applicable).

Wealth taxes for Swiss individuals holding their Certificates as private assets (*Privatvermögen*) or business assets (*Geschäftsvermögen*)

Individuals who qualify as tax residents for Swiss tax purposes (in particular persons with a permanent residence or an habitual abode and / or a business activity on the territory of the Swiss Confederation) are subject to annual wealth taxes at the respective cantonal / communal levels, and the respective Certificates held as private or business assets (*Privat- oder Geschäftsvermögen*) are subject to such wealth taxes (after deduction of all debt items) at the end of each tax period.

Swiss federal withholding tax on dividend and interest under the Certificates

Income realized on the Certificates is exempt from Swiss federal withholding tax on dividend and interest to the extent (i) the Paying Agent at the point in time of the payment of any such income to the Certificate Holder does not qualify as a legal entity subject to the Swiss federal withholding tax act of October 13, 1965 (*Bundesgesetz über die Verrechnungssteuer vom 13. Oktober 1965*) and (ii) the respective income does not qualify as being subject to the Swiss federal withholding tax under the Swiss federal withholding tax act.

Swiss federal issuance stamp duty

The issuance of Certificates and / or Additional Certificates as well as the transfer of legal ownership in the Certificates and / or Additional Certificates against payment to a Swiss investor (individual or corporation / legal entity) is exempt from the Swiss federal issuance stamp duty (*eidgenössische Emissionsabgabe*).

Swiss federal stamp duty on the turnover of securities

The issuance of Certificates and / or Additional Certificates as well as any subsequent transfer or delivery of Certificates and / or Additional Certificates is subject to the Swiss federal stamp duty of up to 0.3% on the turnover of securities (*eidgenössische Umsatzabgabe*) as defined in the Swiss federal stamp duty act of June 27, 1973 (*Bundesgesetz über die Stempelabgaben*) to the extent (i) a Swiss domestic bank or a Swiss domestic securities dealer (as defined in the Swiss federal stamp duty act) is a party, or acts as an intermediary, to the respective transaction and (ii) the respective Certificate or Additional Certificate does not qualify as an ordinary derivative financial instrument (such as a plain vanilla call or put option) or as a financial instrument with a fixed term or annual redemption right replicating a static index or a static basket of at least five shares.

Automatic Exchange of Information in Tax Matters

Switzerland has concluded a multilateral agreement with the European Union in 2015 on the international automatic exchange of information in tax matters (the "AEOI"), which applies to all member states of the European Union. In addition, Switzerland signed the multilateral competent authority agreement on the automatic exchange of financial account information (the "MCAA") as well as a number of bilateral agreements with other countries, most of them on the basis of the MCAA. Based on these agreements and the implementing laws of Switzerland, Switzerland collects and exchanges data in respect of financial assets, held in, and income derived thereon and credited to, accounts or deposits with a paying agent in Switzerland for the benefit of individuals resident in a member state or in another treaty state. An up-to-date list of the AEOI agreements to which Switzerland is a party that are in effect, or signed but not yet in effect, can be found on the website of the State Secretariat for International Financial Matters SIF.

N. GENERAL INFORMATION

1. Form of Document

This document constitutes a base prospectus (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") according to Art. 8 (1) of the Prospectus Regulation. As such, the Base Prospectus contains all information which was known at the date of the Base Prospectus. Final terms ("**Final Terms**") will be prepared in respect of the Certificates 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 <https://www.lgtcp.com/en/investment-solutions/> or will be published on a different website published by the Issuer in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) from time to time. In case of admission to trading of Certificates on a regulated market of a stock exchange, the Base Prospectus will be published in accordance with the rules of such stock exchange.

Final Terms may be published on the website <https://www.lgtcp.com/en/investment-solutions/> or a different website published by the Issuer in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) from time to time. In case of admission to trading of Certificates on a regulated 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 Board of Directors of the Issuer will approve the creation of the Relevant Compartment and the issue of Certificates. The date of the Board of Directors' approval of the creation of the Relevant Compartment and the issue of Certificates will be specified in the relevant Final Terms.

4. Approval of the Base Prospectus and Notification

This Base Prospectus has been approved by the BaFin as competent authority under and in accordance with the Prospectus Regulation. The BaFin only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the issuer or of the quality of the Certificates that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Certificates.

In order to be able to conduct a public offer and/or a listing of the Certificates on an organised market (within the meaning of Directive 2014/65/EU) (the "**EEA Passport**") in Austria, Liechtenstein, Luxembourg and the Kingdom of Spain, the Issuer has applied for a notification of the Base Prospectus pursuant to Article 25 of the Prospectus Regulation into Austria, Liechtenstein, Luxembourg and the Kingdom of Spain. The Issuer reserves the right to apply to the BaFin for EEA Passports into further EEA states.

A special permit allowing for the Certificates 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.

5. Offer of Certificates to the Public; Listing of Certificates on a regulated or another equivalent market

Under this Base Prospectus,

- (a) Certificates may be offered to the public in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) and/or listed on a regulated or another equivalent market, or
- (b) an offer of Certificates to the public started or continued under a Preceding Base Prospectus (as defined below) (the "**Existing Certificates**") may be continued in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) beyond the validity of the Preceding Base Prospectus (as defined below), or

- (c) the Issue Size of the Certificates offered to the public in the relevant Public Offer Jurisdiction(s) or listed on a regulated or equivalent market under this Base Prospectus may be increased, or
- (d) the Issue Size of existing Certificates 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 (as defined below) (also the "**Existing Certificates**") may be increased beyond the validity of the Preceding Base Prospectus (as defined below).

The Existing Certificates that have been offered to the public under:

- the Base Prospectus for the issue of Performance Tracker Certificates dated 9 September 2021;
- the Base Prospectus for the issue of Performance Tracker Certificates dated 9 September 2022 or
- the Base Prospectus for the issue of Performance Tracker Certificates dated 7 September 2023,

(each, a "**Continued Offer Base Prospectus**") and for which the public offer shall be continued under this Base Prospectus (a "**Continued Offer to the Public**") are identified by their respective identification numbers in Section "R. *Continued Offers to the Public*" of this Base Prospectus. For this purpose, the form of Final Terms from each Continued Offer Base Prospectus are incorporated by reference into this Base Prospectus (*cf.* Section "K. *Form of Final Terms – 2. Form of Final Terms incorporated by reference*" on page 391 of this Base Prospectus). The Final Terms of these Existing Securities are published on the website <https://www.lgtcp.com/en/investment-solutions/> or any successor website notified by the Issuer to the Certificateholders by way of publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

For the purposes of paragraph (d) above, 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 relevant Terms and Conditions of the Certificates, prepared on the basis of the Terms and Conditions originally contained in the Base Prospectus dated 18 December 2014 of Portfolio Solutions S.A., as set out in Section "P. *Terms and Conditions of the Base Prospectus dated 18 December 2014*" of this Base Prospectus, or, as the case may be, on the basis of the Terms and Conditions originally contained in the Base Prospectus dated 20 February 2017 of Portfolio Solutions S.A., as set out in Section "Q. *Terms and Conditions of the Base Prospectus dated 20 February 2017*" of this Base Prospectus, in each case, which has been filed with BaFin, (each, a "**Preceding Base Prospectus**").

6. Use of Proceeds

The reasons for the offer are making profit and/or hedging certain risks. The net proceeds from the issuance of the Certificates will be used in accordance with the applicable Luxembourg laws for hedging purposes of Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment only. In particular, Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment is not obliged to invest the net proceeds from the issuance of the Certificates in any Underlying at any time.

7. Information incorporated by reference

The information contained in the the form of Final Terms as contained on pages 373 to 380 of the Base Prospectus for the issue of Performance Tracker Certificates dated 9 September 2021. on pages 376 to 383 of the Base Prospectus for the issue of Performance Tracker Certificates dated 9 September 2022 and on pages 377 to 384 of the Base Prospectus for the issue of Performance Tracker Certificates dated 7 September 2023, each of which has been filed with and approved by BaFin, shall be incorporated in by reference in this Base Prospectus on page 391 (Section "K. *Form of Final Terms – 2. Form of Final Terms incorporated by reference*") and form part of this Base Prospectus in accordance with Article 19 (1) of the Prospectus Regulation.

Any information not listed above but contained in the above documents is either not relevant to investors or is covered elsewhere in this Base Prospectus.

So long as any of the Certificates are outstanding, copies of the above documents will be available in printed format, free of charge, at the registered offices of the Issuer and also on the website <https://www.lgtcp.com/en/investment-solutions/> or a different website published by the Issuer in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) from time to time for a period of twelve months after the approval of the Base Prospectus.

8. Availability of the Base Prospectus and other documents

So long as any of the Certificates are outstanding copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), at the registered offices of the Issuer:

- (a) a copy of the Articles of Association of the Issuer;
- (b) a copy of the annual accounts of the Issuer for the financial year ended 31 December 2022,
- (c) a copy of the annual accounts of the Issuer for the financial year ended 31 December 2023, and
- (d) a copy of the Base Prospectus (including any documents from which information is incorporated by reference, as set out in Section "N. General Information – 7. Information incorporated by reference"), as supplemented from time to time.

Copies of the documents listed under (a) and (d) above shall, as long as any of the Certificates are outstanding, also be maintained in printed format, for free distribution, at the registered offices of the Issuer and are published on the website <https://www.lgtcp.com/en/investment-solutions/> or a different website published by the Issuer in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) from time to time for at least 10 years after their first publication on such a website.

O. FINANCIAL INFORMATION**1. Audited annual accounts as at 31 December 2022**

Information	Page
Audit Report	O-4 to O-6
Directors' Report	O-7 to O-9
Balance Sheet	O-10 to O-14
Profit and Loss Account	O-15 to O-16
Cash Flow Statement	O-17
Notes to the Annual Accounts	O-18 to O-36

2. Audited annual accounts as at 31 December 2023

Information	Page
Directors' Report	O-40 to O-41
Audit Report	O-42 to O-44
Balance Sheet	O-45 to O-49
Profit and Loss Account	O-50 to O-51
Cash Flow Statement	O-52
Notes to the Annual Accounts	O-53 to O-70

Portfolio Solutions SA
société anonyme

Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022

Registered office:
21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

<u>Index</u>	<u>Page(s)</u>
Other Information	1
Audit Report	2 - 4
Directors' Report	5 - 7
Balance Sheet	8 - 12
Profit and Loss Account	13 - 14
Cash Flow Statement	15
Notes to the Annual Accounts	16 - 34

Portfolio Solutions SA*société anonyme*

Registered office: 21-25, Allée Scheffer

L-2520 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B151439

(the "Company")

Other Information**Directors***Class A Director*

Brigitte Arnold

Roger Gauch

Class B Director

Graeme Jenkins

Ingrida Lunyte

Markus Weimann

Registered Office*As from 1 January 2023*

21-25, Allée Scheffer

L-2520 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg

Until 1 January 2023

Apex Fund Services S.A.

3, rue Gabriel Lippmann,

L-5365 Munsbach,

Grand Duchy of Luxembourg

Custodian, Paying Agent, Account Bank and Calculation Agent

European Depositary Bank S.A.

3, Rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

Grand Duchy of Luxembourg

Arranger and Investment Advisor

LGT Capital Partners AG

Schützenstrasse 6

CH-8808 Pfäffikon

Switzerland

Certificate Agent

LGT Bank AG

Herrengasse 12

FL-9490 Vaduz

Liechtenstein

Legal Advisor

Clifford Chance

10 boulevard G.D. Charlotte

B.P. 1147

L-1011 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg

Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2 rue Gerhard Mercator

B.P. 1443

L-1014 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg



Audit report

To the Board of Directors of
Portfolio Solutions SA

Our opinion

In our opinion, the accompanying annual accounts give a true and fair view of the financial position of Portfolio Solutions SA (the "Company") as at 31 December 2022, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

What we have audited

The Company's annual accounts comprise:

- the balance sheet as at 31 December 2022;
- the profit and loss account for the year then ended;
- the cash flow statement for the year then ended; and
- the notes to the annual accounts, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the annual accounts" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Company in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the annual accounts. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the annual accounts and our audit report thereon.

Our opinion on the annual accounts does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

For the purposes of this Base Prospectus, this page is referred to as O-4



In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the annual accounts

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual accounts.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors;



- conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the annual accounts, including the disclosures, and whether the annual accounts represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 14 July 2023

Markus Zenz

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Directors' Report
for the year ended 31 December 2022

The Board of Directors of Portfolio Solutions SA (the "Company") is pleased to present their Report and the Annual Accounts of the Company for the year ended 31 December 2022.

Activities and review of the development of the business

The Company was incorporated as a «société anonyme» on 10 February 2010, for an unlimited period under the Luxembourg law of 22 March 2004 on Securitisation, as subsequently amended (the "Securitisation Law") and the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as subsequently amended (the "Commercial Law"). The Company has been established for the purpose of securitising assets of any type or nature.

Since 6 April 2010, the Board of Directors created compartments (hereinafter the "Compartments") which invested directly in their target investments (hereinafter the "Reference Asset Pool") by purchasing the certificates issued by Special Solutions S.A.. On 5 August 2021, Special Solutions S.A. has been substituted by a securitisation fund under Luxembourg law, Special Solutions Securitisation Platform, (each acting through its relevant Compartments) such that the latter assumed all obligations and liabilities of the various Compartments of Special Solutions S.A. (being in the case at hand the notes currently issued by the relevant Compartments of Special Solutions S.A.) pursuant to a German law governed substitution agreement between each of the Compartments of Special Solutions S.A., the relevant investing Compartment(s) of Portfolio Solutions SA or, as the case may be, the investing LGT funds and the respective compartments of Special Solutions Securitisation Platform. In this context, all assets held by such Compartments have been transferred simultaneously to the respective Compartments of Special Solutions Securitisation Platform in accordance with such substitution agreements as required. Following the said substitution of Special Solutions S.A., the same Compartments of Portfolio Solutions SA remained the holders of the same notes originally issued by Special Solutions S.A. and for which the relevant compartments of Special Solutions Securitisation Platform became the subsequent issuers.

As at 31 December 2022, the Company had 8 active Compartments in issue. No new Compartment was created during the year under review.

The current market conditions have no significant impact on the performance of the Company itself, since the assets' performance is passed through to the Certificate holders.

Furthermore, the continuance of the existing programme is foreseen without any significant change. Additional Compartments might be created as and when opportunities arise.

Business review

During the year:

- The Company made no profit or loss (2021: EUR NIL).
- There were no credit events that impacted the active Compartments as at year end.

As at 31 December 2022:

- The Company's total indebtedness was EUR 1,303,209,968 (2021: EUR 1,407,958,199).

Future developments

The Directors expect the present level of activity to be sustained for the foreseeable future.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Directors' Report
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Results for the year ended 31 December 2022

The results for the year is EUR NIL. No dividends are recommended by the Board of Directors for the year under review (2021: EUR NIL).

Directors and their interests

The Directors who held office on 31 December 2022 did not hold any shares in the Company at that date or during the year.

The financial assets and certificates issued are presented per Compartment below:

	Financial assets		Certificates	
	31-Dec-2022	31-Dec-2021	31-Dec-2022	31-Dec-2021
	EUR	EUR	EUR	EUR
Combined	1,262,462,257	1,402,096,286	1,262,661,955	1,402,311,247
Compartment 4	484,581,720	645,879,441	484,685,091	646,075,351
Compartment 8	43,252,528	47,037,052	43,276,668	47,052,581
Compartment 9	15,999,758	16,733,632	16,008,795	16,748,280
Compartment 10	6,324,948	38,666,016	6,361,567	38,674,069
Compartment 11	370,518,180	363,237,619	370,533,970	363,217,270
Compartment 12	60,049,906	51,986,145	60,057,935	51,996,818
Compartment 13	55,150,128	51,528,045	55,153,385	51,529,614
Compartment 16	226,585,089	187,028,336	226,584,544	187,017,264

Acquisition of own shares

During the year ended 31 December 2022, the Company has not purchased any of its own shares.

Research and development activities

The Company was not involved or is participating in any kind of research or development activities during the year ended 31 December 2022.

Branches of the Company

The Company does not have any branches.

Impact of Ukraine / Russia

In February 2022, a number of countries (including the US, UK and EU) imposed sanctions against certain entities and individuals in Russia as a result of the official recognition of the Donetsk People Republic and Lugansk People Republic by the Russian Federation. Announcements of potential additional sanctions have been made following military operations initiated by Russia against the Ukraine on 24 February 2022. Due to the growing geopolitical tensions, since February 2022, there has been a significant increase in volatility on the securities and currency markets, as well as a significant depreciation of the ruble against the US Dollar and the Euro. It is expected that these events may affect the activities of Russian enterprises in various sectors of the economy. Although neither the Company's performance and going concern nor operations, at the date of this report, have been significantly impacted by the above, the Board of Directors continues to monitor the evolving situation and its impact on the financial position and results of the Company.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Directors' Report
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Subsequent events

Pursuant to the Board of Directors meeting held on 22 May 2023, the Board of Directors resolved to transfer the registered office of the Company from 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach to 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.

No other matters or events have occurred subsequent to 31 December 2022 which would materially affect the Annual Accounts and related disclosures for the year from 1 January 2022 to 31 December 2022.

The Board of Directors,

Luxembourg,

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

BALANCE SHEETFinancial year from 01 1 January 2022 to 02 31 December 2022 (in 03 EUR)

Portfolio Solutions SA

21-25, Allée Scheffer

L-2520 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg

ASSETS

	Reference(s)	Current year	Previous year
A. Subscribed capital unpaid	101		102
I. Subscribed capital not called	103		104
II. Subscribed capital called but unpaid	105		106
B. Formation expenses	107		108
C. Fixed assets	109	1,262,462,257	110 1,402,096,286
I. Intangible assets	111		112
1. Costs of development	113		114
2. Concessions, patents, licences, trade marks and similar rights and assets, if they were	115		116
a) acquired for valuable consideration and need not be shown under C.I.3	117		118
b) created by the undertaking itself	119		120
3. Goodwill, to the extent that it was acquired for valuable consideration	121		122
4. Payments on account and intangible assets under development	123		124
II. Tangible assets	125		126
1. Land and buildings	127		128
2. Plant and machinery	129		130

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

	Reference(s)	Current year	Previous year
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment	131		132
4. Payments on account and tangible assets in the course of construction	133		134
III. Financial assets	135	1,262,462,257	136 1,402,096,286
1. Shares in affiliated undertakings	137		138
2. Loans to affiliated undertakings	139		140
3. Participating interests	141		142
4. Loans to undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests	143		144
5. Investments held as fixed assets	(4) 145	1,262,462,257	146 1,402,096,286
6. Other loans	147		148
D. Current assets	151	40,792,486	152 5,906,688
I. Stocks	153		154
1. Raw materials and consumables	155		156
2. Work in progress	157		158
3. Finished goods and goods for resale	159		160
4. Payments on account	161		162
II. Debtors	163	40,165,178	164 5,586,008
1. Trade debtors	165		166
a) becoming due and payable within one year	167		168
b) becoming due and payable after more than one year	169		170
2. Amounts owed by affiliated undertakings	171		172
a) becoming due and payable within one year	173		174
b) becoming due and payable after more than one year	175		176
3. Amounts owed by undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests	177		178
a) becoming due and payable within one year	179		180
b) becoming due and payable after more than one year	181		182
4. Other debtors	(5) 183	40,165,178	184 5,586,008
a) becoming due and payable within one year	185	40,165,178	186 5,586,008
b) becoming due and payable after more than one year	187		188

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

	Reference(s)	Current year	Previous year
III. Investments	189		190
1. Shares in affiliated undertakings	191		192
2. Own shares	209		210
3. Other investments	195		196
IV. Cash at bank and in hand	(6) 197	627,308	198 320,680
E. Prepayments	199		200
TOTAL (ASSETS)	201	1,303,254,743	202 1,408,002,974

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES

	Reference(s)	Current year	Previous year
A. Capital and reserves	(7)	301 44,775	302 44,775
I. Subscribed capital		303 31,000	304 31,000
II. Share premium account		305	306
III. Revaluation reserve		307	308
IV. Reserves		309 589	310 589
1. Legal reserve		311 589	312 589
2. Reserve for own shares		313	314
3. Reserves provided for by the articles of association		315	316
4. Other reserves, including the fair value reserve		429	430
a) other available reserves		431	432
b) other non available reserves		433	434
V. Profit or loss brought forward		319 13,186	320 13,186
VI. Profit or loss for the financial year		321	322
VII. Interim dividends		323	324
VIII. Capital investment subsidies		325	326
B. Provisions		331	332
1. Provisions for pensions and similar obligations		333	334
2. Provisions for taxation		335	336
3. Other provisions		337	338
C. Creditors		435 1,303,209,968	436 1,407,958,199
1. Debenture loans		437 1,262,661,955	438 1,402,311,247
a) Convertible loans		439	440
i) becoming due and payable within one year		441	442
ii) becoming due and payable after more than one year		443	444
b) Non convertible loans	(8)	445 1,262,661,955	446 1,402,311,247
i) becoming due and payable within one year		447	448
ii) becoming due and payable after more than one year		449 1,262,661,955	450 1,402,311,247
2. Amounts owed to credit institutions		355	356
a) becoming due and payable within one year		357	358
b) becoming due and payable after more than one year		359	360

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

	Reference(s)	Current year	Previous year
3. Payments received on account of orders in so far as they are not shown separately as deductions from stocks	361		362
a) becoming due and payable within one year	363		364
b) becoming due and payable after more than one year	365		366
4. Trade creditors	367		368
a) becoming due and payable within one year	369		370
b) becoming due and payable after more than one year	371		372
5. Bills of exchange payable	373		374
a) becoming due and payable within one year	375		376
b) becoming due and payable after more than one year	377		378
6. Amounts owed to affiliated undertakings	379		380
a) becoming due and payable within one year	381		382
b) becoming due and payable after more than one year	383		384
7. Amounts owed to undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests	385		386
a) becoming due and payable within one year	387		388
b) becoming due and payable after more than one year	389		390
8. Other creditors	(9) 451	40,548,013	452 5,646,952
a) Tax authorities	393	10,328	394 9,630
b) Social security authorities	395		396
c) Other creditors	397	40,537,685	398 5,637,322
i) becoming due and payable within one year	399	40,537,685	400 5,637,322
ii) becoming due and payable after more than one year	401		402
D. Deferred income	403		404
TOTAL (CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES)	405	1,303,254,743	406 1,408,002,974

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

PROFIT AND LOSS ACCOUNTFinancial year from ⁰¹ 1 January 2022 to ⁰² 31 December 2022 (in ⁰³ EUR)

Portfolio Solutions SA

21-25, Allée Scheffer

L-2520 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg

	Reference(s)	Current year	Previous year
1. Net turnover	701	_____	702 _____
2. Variations in stocks of finished goods and in work in progress	703	_____	704 _____
3. Work performed by the undertaking for its own purposes and capitalised	705	_____	706 _____
4. Other operating income	(10) 713	<u>150,904,445</u>	714 <u>2,788,884</u>
5. Raw materials and consumables and other external expenses	671	<u>(740,002)</u>	672 <u>(656,769)</u>
a) Raw materials and consumables	601	_____	602 _____
b) Other external expenses	(11) 603	<u>(740,002)</u>	604 <u>(656,769)</u>
6. Staff costs	605	_____	606 _____
a) Wages and salaries	607	_____	608 _____
b) Social security costs	609	_____	610 _____
i) relating to pensions	653	_____	654 _____
ii) other social security costs	655	_____	656 _____
c) Other staff costs	613	_____	614 _____
7. Value adjustments	657	_____	658 _____
a) in respect of formation expenses and of tangible and intangible fixed assets	659	_____	660 _____
b) in respect of current assets	661	_____	662 _____
8. Other operating expenses	(12) 621	<u>(3,450,905)</u>	622 <u>(148,058,212)</u>

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

	Reference(s)	Current year	Previous year
9. Income from participating interests	715		716
a) derived from affiliated undertakings	717		718
b) other income from participating interests	719		720
10. Income from other investments and loans forming part of the fixed assets	(13)	721 39,424,789	722 7,673,419
a) derived from affiliated undertakings	723		724
b) other income not included under a)	725	39,424,789	7,673,419
11. Other interest receivable and similar income	(14)	727 10,586,686	728 6,806,714
a) derived from affiliated undertakings	729		730
b) other interest and similar income	731	10,586,686	6,806,714
12. Share of profit or loss of undertakings accounted for under the equity method		663	664
13. Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets	(15)	665 (146,994,117)	666 145,792,954
14. Interest payable and similar expenses	(16)	627 (49,726,081)	628 (14,342,175)
a) concerning affiliated undertakings	629		630
b) other interest and similar expenses	631	(49,726,081)	(14,342,175)
15. Tax on profit or loss		635	636
16. Profit or loss after taxation		667 4,815	668 4,815
17. Other taxes not shown under items 1 to 16	(17)	637 (4,815)	638 (4,815)
18. Profit or loss for the financial year		669 -	670 -

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2022

	Year ended 31-Dec-2022 EUR	Year ended 31-Dec-2021 EUR
Profit before taxes	4,815	4,815
Adjustments for:		
Value adjustments, net	(393,073)	(502,787)
Unrealised foreign exchange loss, net	23,468	18,824
Decrease in debtors	5,578,097	8,275,970
Decrease in creditors	(5,192,698)	(8,186,582)
Gains on sales \ redemptions of financial assets and non convertible loans	(307,240)	(156,883)
Foreign exchange (gains) \ losses on other assets	(1,065)	787
Income taxes paid	-	(3,427)
Cash flow from operating activities	<u>(292,511)</u>	<u>(554,098)</u>
Purchase of financial assets	(126,371,305)	(145,181,003)
Sale of financial assets	120,791,389	37,114,891
Cash flow from investing activities	<u>(5,579,916)</u>	<u>(108,066,112)</u>
Proceeds from issue of non convertible loans	126,657,678	145,363,161
Redemption and repurchase of non convertible loans	(120,483,438)	(36,708,030)
Cash flow from financing activities	<u>6,174,240</u>	<u>108,655,131</u>
Cash and cash equivalents at start of the year	320,680	280,944
Increase in cash and cash equivalents	<u>306,628</u>	<u>39,736</u>
Cash and cash equivalents at end of the year	<u>627,308</u>	<u>320,680</u>

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

**Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022**

Note 1 - General information

Portfolio Solutions SA (the "Company") is a "société anonyme", incorporated on 10 February 2010, for an unlimited duration, under the Luxembourg law of 22 March 2004 on securitisation, as subsequently amended (the "Securitisation Law") and the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as subsequently amended (the "Commercial Law"). The Company has been established for the purpose of securitisation within the meaning of the Securitisation Law.

Pursuant to the Board of Directors meeting held on 22 May 2023, the Board of Directors resolved to transfer the registered office of the Company from 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach to 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg. The Company is registered in the Luxembourg Register of Commerce under the section B, number B151439.

The financial year of the Company starts at 1 January and ends on 31 December of each year.

The Company may issue securities of any nature and in any currency, and borrow and raise funds in any form for the acquisition, the management and the disposal of securitised assets.

The corporate object of the Company is to act as acquisition and / or issuing entity in the context of one or several securitisation operations governed by and under the Securitisation Law.

Since 6 April 2010, the Board of Directors created compartments (hereinafter the "Compartments") which invested directly in their target investments (hereinafter the "Reference Asset Pool") by purchasing the certificates issued by Special Solutions S.A.. On 5 August 2021, Special Solutions S.A. has been substituted by a securitisation fund under Luxembourg law, Special Solutions Securitisation Platform, (each acting through its relevant Compartments) such that the latter assumed all obligations and liabilities of the various Compartments of Special Solutions S.A. (being in the case at hand the notes currently issued by the relevant Compartments of Special Solutions S.A.) pursuant to a German law governed substitution agreement between each of the Compartments of Special Solutions S.A., the relevant investing Compartment(s) of Portfolio Solutions SA or, as the case may be, the investing LGT funds and the respective compartments of Special Solutions Securitisation Platform. In this context, all assets held by such Compartments have been transferred simultaneously to the respective Compartments of Special Solutions Securitisation Platform in accordance with such substitution agreements as required. Following the said substitution of Special Solutions S.A., the same Compartments of Portfolio Solutions SA remained the holders of the same notes originally issued by Special Solutions S.A. and for which the relevant compartments of Special Solutions Securitisation Platform became the subsequent issuers.

The Company may enter into any transactions by which it acquires or assumes, directly or indirectly or through another entity or synthetically, risks relating to receivables, other assets or liabilities of third parties or inherent to all or part of the activities carried out by third parties. The acquisition or assumption of such risks by the Company will be financed by the issuance of securities or participating certificates (Genussscheine) by itself or by another securitisation entity the value or return of which depend on the risks acquired or assumed by the Company. For the avoidance of doubt, the Company is not subject to any risk-diversification requirements.

Without prejudice to the generality of the foregoing, the Company may in particular:

- (a) subscribe or acquire in any other appropriate manner any securities or financial instruments (in the widest sense of the word) issued by international institutions or organisations, sovereign states, public and private companies;
- (b) subscribe or acquire any other participations in companies, partnerships or other undertakings, which do not qualify as securities or financial instruments, provided that the Company will not actively intervene with the management of such undertakings in which it holds a holding, directly or indirectly;
- (c) acquire loan receivables which may or may not be embedded in securities;
- (d) sell, transfer, assign, charge or otherwise dispose of its assets in such manner and for such compensation as the Board of Directors or any person appointed for such purpose shall approve at such time;

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 1 - General information *(continued)*

Without prejudice to the generality of the foregoing, the Company may in particular: *(continued)*

- (e) in the furtherance of its object, manage, apply or otherwise use all of its assets, securities or other financial instruments, and provide, within the limits of article 61(3) of the Securitisation Law, for any kind of guarantees and security rights, by way of mortgage, pledge, charge or other means over the assets and rights held by the Company;
- (f) in the context of the management of its assets, enter into securities lending transactions and repo agreements;
- (g) enter into and perform derivatives transactions (including, but not limited to, swaps, futures, forwards and options) and any similar transactions;
- (h) issue bonds, notes, participating certificates (Genussscheine) or any other form of debt securities (including by way of participation interest) or equity securities the return or value of which shall depend on the risks acquired or assumed by the Company; and
- (i) enter into loan agreements as borrower within the scope of Securitisation Law, in particular in order to fund the acquisition or assumption of risks (i.e. prior to the issuance of securities, or more generally, where the Company acts as acquisition entity), to comply with any payment or other obligation it has under, any of its securities or any agreement entered into within the context of its activities and insofar it seems to be useful and necessary within in the context of the transaction.

The Company may take any measure to safeguard its rights and make any transactions whatsoever which are directly or indirectly connected with or useful for its purposes and which are able to promote their accomplishment or development.

The Board of Directors of the Company is entitled to create one or more compartments, each corresponding to a separate part of the Company's estate. Each compartment's assets are exclusively available to satisfy the rights of the holders of the certificates issued (the "Certificate Holders") and the rights of the creditors whose claims have arisen as a result of the creation, the operation or the liquidation of that compartment, as stated in the articles of incorporation of the Company.

In accordance with the legal provisions in Title II of the Law of 19 December 2002, these Annual Accounts were presented on a non-consolidated basis for the approval of the shareholders during the Annual General Meeting.

Note 2 - Summary of significant accounting policies

Note 2.1 - Basis of preparation

The Annual Accounts have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements on a going concern basis and under the historical cost convention using the fair value option for certain categories of financial instruments.

Accounting policies and valuation rules are, besides the ones laid down by the amended Law of 19 December 2002, determined and applied by the Board of Directors.

The preparation of the Annual Accounts requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the Board of Directors to exercise its judgement in the process of applying accounting policies. Changes in assumptions may have a significant impact on the Annual Accounts in the period in which the assumptions changed. Management believes that the underlying assumptions are appropriate and that the Annual Accounts therefore present the financial position and its results fairly.

The books and records are maintained in Euro (hereinafter "EUR") and the Annual Accounts have been prepared in accordance with the valuation rules and accounting policies described below.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 2 - Summary of significant accounting policies *(continued)*

Note 2.2 - Significant accounting policies

Note 2.2.1 - Foreign currency translation

The Company maintains its accounts in EUR and the Annual Accounts are expressed in this currency. Amounts in foreign currencies are translated into the presentation currency on the following basis:

- Formation expenses in a currency other than EUR are translated into EUR at the exchange rate effective at the time of the transaction;
- Financial assets, current assets and liabilities denominated in a currency other than EUR are recorded at exchange rate on the transaction date and are translated at the end of the financial year at the rate of exchange prevailing on the balance sheet date;
- Income and expenses denominated in a currency other than EUR are translated into EUR at the exchange rates effective at the time of transaction; and
- Unrealised gains and losses and realised gains and losses from foreign currency translation are recorded in the Profit and Loss Account.

Note 2.2.2 - Investments held as fixed assets

In application of Article 64 bis of the Accounting Law (fair value option), the Company applies a fair valuation for its investments held as fixed assets to give a true and fair view on the link between the valuation of investments held as fixed assets and the non convertible loans, which are to be valued at repayable amount.

Investments held as fixed assets are recognised at purchase price including the expenses incidental thereto. Financial assets are subsequently valued at fair value.

The fair values are determined by reference to the amount of the certificates issued by Special Solutions Securitisation Platform (hereinafter together the "Acquisition Company"), during the year, into which the Company has invested. The repayable amount of these certificates is derived from the net asset value of the reference funds of the certificates into which the Acquisition Company has invested. The Company assumes that the fair value of its investments companies corresponds to this repayable amount derived from the reference funds' net asset value, as provided by the funds' management company.

The changes in unrealised gains and losses for the year are recorded in the Profit and Loss Account.

Note 2.2.3 - Debtors

Debtors are valued at their nominal value. They are subject to value adjustments where their recovery is doubtful. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

Note 2.2.4 - Cash at bank and in hand

Cash at bank and in hand may comprise, cash on hand, demand deposits and short term highly liquid investments readily convertible to known amounts of cash and subject to insignificant risk and changes in value. In the Balance Sheet, bank overdrafts are included under the caption "Creditors / Amounts owed to credit institutions".

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 2 - Summary of significant accounting policies *(continued)*

Note 2.2 - Significant accounting policies *(continued)*

Note 2.2.5 - Provisions

Current tax provisions

Provisions for taxation corresponding to the tax liability estimated by the Company for the financial period are recorded under the caption "Creditors / Other creditors / Tax authorities". Advance payments are shown in the assets of the Balance Sheet under the "Other debtors" item.

Note 2.2.6 - Non convertible loans

The non convertible loans (the "Certificates", the "Securities issued") issued by the Company are recorded at their amount repayable. The Certificates are initially recorded at par value and subsequently adjusted based on the repayable amount derived from the related financial assets of the Company; to which they are economically linked.

Note 2.2.7 - Equalisation provision

Due to the limited recourse nature of the Securities issued, losses during the year as a result from sales, default, lower market values or cost may reduce the value of the securities issued. Such shortfalls are normally borne by the security holders (or subordinated loan lenders, if any) in inverse order of the priority of payments. Consequently, a provision for diminution in value will be made and deducted from the amount repayable of the securities issued and subordinated loans and booked in the Profit and Loss Account as "Equalisation provision" under "Other operating income".

Similarly, the amount repayable of a debt is increased if the reimbursement value is directly linked to the value of the related asset and if it is likely that cash flow from the related assets exceeds the amount received. In this case, the Company has increased the book value of the debt and recognised an unrealised loss as "Equalisation provision" included under "Other operating expenses" in the Profit and Loss Account.

Note 2.2.8 - Creditors

Creditors are recorded at their reimbursement value. Where the amount repayable on account is greater than the amount received, the difference is shown as an asset and is written off over the period of the debt based on a linear method and recorded in the Profit and Loss Account.

Note 2.2.9 - Value adjustments

Value adjustments are deducted directly from the related asset. Positive and negative fair value changes are recognised in the Profit and Loss Account within the caption "Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets".

Note 3 - Balance Sheet and Profit and Loss Account per Compartment

The following pages present the Balance Sheet and the Profit and Loss Account of the General Compartment level and the operational Compartments. Inter-compartment balances are eliminated upon consolidation.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffér
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Balance Sheet per Compartment
as at 31 December 2022
(expressed in EUR)

		General compartment 31-Dec-2022	General compartment 31-Dec-2021	Compartment 4 31-Dec-2022	Compartment 4 31-Dec-2021	Compartment 8 31-Dec-2022	Compartment 8 31-Dec-2021	Compartment 9 31-Dec-2022	Compartment 9 31-Dec-2021
<u>ASSETS</u>	Note(s)								
Fixed assets									
Financial assets	(4)								
Investments held as fixed assets		-	-	484,581,720	645,879,441	43,252,528	47,037,052	15,999,758	16,733,632
Current assets									
Debtors									
Other debtors	(5)								
becoming due and payable within one year		57,392	61,452	36,241,558	3,974,863	1,015,326	556,310	401,317	1,114
Cash at bank and in hand	(6)	441,724	221,237	70,400	39,187	19,844	6,228	6,805	15,322
TOTAL (ASSETS)		499,116	282,689	520,893,678	649,893,491	44,287,698	47,599,590	16,407,880	16,750,068
<u>CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES</u>									
Capital and reserves	(7)								
Subscribed capital		31,000	31,000	-	-	-	-	-	-
Reserves									
Legal reserve		589	589	-	-	-	-	-	-
Profit or loss brought forward		13,186	13,186	-	-	-	-	-	-
		44,775	44,775	-	-	-	-	-	-
Creditors									
Debtenture loans									
Non convertible loans	(8)								
becoming due and payable after more than one year		-	-	484,685,091	646,075,351	43,276,668	47,052,581	16,008,795	16,748,280
Other creditors	(9)								
Tax authorities		10,328	9,630	-	-	-	-	-	-
Other creditors									
becoming due and payable within one year		444,013	228,284	36,208,587	3,818,140	1,011,030	547,009	399,085	1,788
TOTAL (CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES)		499,116	282,689	520,893,678	649,893,491	44,287,698	47,599,590	16,407,880	16,750,068

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Balance Sheet per Compartment
as at 31 December 2022
(expressed in EUR)

		Compartment 10	Compartment 10	Compartment 11	Compartment 11	Compartment 12	Compartment 12
<u>ASSETS</u>	Note(s)	31-Dec-2022	31-Dec-2021	31-Dec-2022	31-Dec-2021	31-Dec-2022	31-Dec-2021
Fixed assets							
Financial assets	(4)						
Investments held as fixed assets		6,324,948	38,666,016	370,518,180	363,237,619	60,049,906	51,986,145
Current assets							
Debtors							
Other debtors	(5)						
becoming due and payable within one year		921	769,050	502,343	275,780	575,516	2,490
Cash at bank and in hand	(6)	36,989	3,941	31,777	8,061	10,514	13,120
TOTAL (ASSETS)		<u>6,362,858</u>	<u>39,439,007</u>	<u>371,052,300</u>	<u>363,521,460</u>	<u>60,635,936</u>	<u>52,001,755</u>
<u>CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES</u>							
Capital and reserves	(7)						
Subscribed capital		-	-	-	-	-	-
Reserves							
Legal reserve		-	-	-	-	-	-
Profit or loss brought forward		-	-	-	-	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Creditors							
Debtenture loans							
Non convertible loans	(8)						
becoming due and payable after more than one year		6,361,567	38,674,069	370,533,970	363,217,270	60,057,935	51,996,818
Other creditors	(9)						
Tax authorities		-	-	-	-	-	-
Other creditors							
becoming due and payable within one year		1,291	764,938	518,330	304,190	578,001	4,937
TOTAL (CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES)		<u>6,362,858</u>	<u>39,439,007</u>	<u>371,052,300</u>	<u>363,521,460</u>	<u>60,635,936</u>	<u>52,001,755</u>

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Balance Sheet per Compartment
as at 31 December 2022
(expressed in EUR)

		Compartment 13 31-Dec-2022	Compartment 13 31-Dec-2021	Compartment 16 31-Dec-2022	Compartment 16 31-Dec-2021	Inter-compartment balance elimination		Total 31-Dec-2022	Total 31-Dec-2021
<u>ASSETS</u>	Note(s)					31-Dec-2022	31-Dec-2021		
Fixed assets									
Financial assets	(4)								
Investments held as fixed assets		55,150,128	51,528,045	226,585,089	187,028,336	-	-	1,262,462,257	1,402,096,286
Current assets									
Debtors									
Other debtors	(5)								
becoming due and payable within one year		559,373	1,964	865,397	1,456	(53,965)	(58,471)	40,165,178	5,586,008
Cash at bank and in hand	(6)	5,896	5,207	3,359	8,377	-	-	627,308	320,680
TOTAL (ASSETS)		<u>55,715,397</u>	<u>51,535,216</u>	<u>227,453,845</u>	<u>187,038,169</u>	<u>(53,965)</u>	<u>(58,471)</u>	<u>1,303,254,743</u>	<u>1,408,002,974</u>
<u>CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES</u>									
Capital and reserves	(7)								
Subscribed capital		-	-	-	-	-	-	31,000	31,000
Reserves									
Legal reserve		-	-	-	-	-	-	589	589
Profit or loss brought forward		-	-	-	-	-	-	13,186	13,186
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>44,775</u>	<u>44,775</u>
Creditors									
Debtenture loans									
Non convertible loans	(8)								
becoming due and payable after more than one year		55,153,385	51,529,614	226,584,544	187,017,264	-	-	1,262,661,955	1,402,311,247
Other creditors	(9)								
Tax authorities		-	-	-	-	-	-	10,328	9,630
Other creditors									
becoming due and payable within one year		562,012	5,602	869,301	20,905	(53,965)	(58,471)	40,537,685	5,637,322
TOTAL (CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES)		<u>55,715,397</u>	<u>51,535,216</u>	<u>227,453,845</u>	<u>187,038,169</u>	<u>(53,965)</u>	<u>(58,471)</u>	<u>1,303,254,743</u>	<u>1,408,002,974</u>

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Profit and Loss Account per Compartment
for the year ended 31 December 2022
(expressed in EUR)

	Note(s)	General compartment Year ended 31-Dec-2022	General compartment Year ended 31-Dec-2021	Compartment 4 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 4 Year ended 31-Dec-2021	Compartment 8 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 8 Year ended 31-Dec-2021	Compartment 9 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 9 Year ended 31-Dec-2021
Other operating income	(10)	740,016	661,931	87,193,019	5,310	4,212,951	4,003	1,099,030	4,186
Raw materials and consumables and other external expenses									
Other external expenses	(11)	(730,323)	(647,096)	(295,297)	(314,729)	(27,191)	(26,525)	(12,887)	(12,048)
Other operating expenses	(12)	(4,847)	(10,457)	-	(75,005,096)	-	(5,196,167)	-	(2,096,818)
Income from other investments and loans forming part of the fixed assets									
Other income	(13)	-	-	36,831,450	4,363,835	468,854	724,359	148,492	169,720
Other interest receivable and similar income									
Other interest and similar income	(14)	1,408	1,269	231	-	1,375,388	1,172,039	604,475	682,265
Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets	(15)	-	-	(87,418,425)	75,085,126	(4,193,791)	5,211,481	(1,085,444)	2,105,901
Interest payable and similar expenses									
Other interest and similar expenses	(16)	(1,439)	(832)	(36,310,978)	(4,134,446)	(1,836,211)	(1,889,190)	(753,666)	(853,206)
Profit or loss after taxation		4,815	4,815	-	-	-	-	-	-
Other taxes not shown under items 1 to 16	(17)	(4,815)	(4,815)	-	-	-	-	-	-
Profit or loss for the financial year		-	-	-	-	-	-	-	-

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Profit and Loss Account per Compartment
for the year ended 31 December 2022
(expressed in EUR)

	Note(s)	Compartment 10 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 10 Year ended 31-Dec-2021	Compartment 11 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 11 Year ended 31-Dec-2021	Compartment 12 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 12 Year ended 31-Dec-2021	Compartment 13 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 13 Year ended 31-Dec-2021
Other operating income	(10)	6,416	2,791,392	31,425,482	33,803	5,246,014	34,917	4,424,842	34,851
Raw materials and consumables and other external expenses									
Other external expenses	(11)	(13,294)	(59,160)	(190,671)	(188,159)	(34,575)	(57,284)	(33,919)	(55,449)
Other operating expenses	(12)	(3,446,058)	-	-	(36,483,258)	-	(5,144,401)	-	(5,112,899)
Income from other investments and loans forming part of the fixed assets									
Other income	(13)	-	-	923,817	1,857,417	182,730	326,810	718,584	117,741
Other interest receivable and similar income									
Other interest and similar income	(14)	3,859,698	688,085	77	-	2,129,627	1,794,579	2,615,770	2,468,477
Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets	(15)	3,716,816	(2,619,035)	(31,248,542)	36,621,160	(5,210,758)	5,166,531	(4,396,772)	5,135,510
Interest payable and similar expenses									
Other interest and similar expenses	(16)	(4,123,578)	(801,282)	(910,163)	(1,840,963)	(2,313,038)	(2,121,152)	(3,328,505)	(2,588,231)
Profit or loss after taxation		-	-	-	-	-	-	-	-
Other taxes not shown under items 1 to 16	(17)	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit or loss for the financial year		-	-	-	-	-	-	-	-

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Profit and Loss Account per Compartment
for the year ended 31 December 2022
(expressed in EUR)

	Note(s)	Compartment 16 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 16 Year ended 31-Dec-2021	Inter-compartment balance elimination		Total Year ended 31-Dec-2022	Total Year ended 31-Dec-2021
				Year ended 31-Dec-2022	Year ended 31-Dec-2021		
Other operating income	(10)	17,269,201	32,066	(712,526)	(813,575)	150,904,445	2,788,884
Raw materials and consumables and other external expenses							
Other external expenses	(11)	(114,371)	(109,894)	712,526	813,575	(740,002)	(656,769)
Other operating expenses	(12)	-	(19,009,116)	-	-	(3,450,905)	(148,058,212)
Income from other investments and loans forming part of the fixed assets							
Other income	(13)	150,862	113,537	-	-	39,424,789	7,673,419
Other interest receivable and similar income							
Other interest and similar income	(14)	49	-	(37)	-	10,586,686	6,806,714
Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets	(15)	(17,157,201)	19,086,280	-	-	(146,994,117)	145,792,954
Interest payable and similar expenses							
Other interest and similar expenses	(16)	(148,540)	(112,873)	37	-	(49,726,081)	(14,342,175)
Profit or loss after taxation		-	-	-	-	4,815	4,815
Other taxes not shown under items 1 to 16	(17)	-	-	-	-	(4,815)	(4,815)
Profit or loss for the financial year		-	-	-	-	-	-

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 4 - Financial assets

Since 6 April 2010, the Board of Directors approved the creation of sixteen compartments (hereinafter the "Compartments"). As at 31 December 2022, there was 8 active Compartments in issue. These Compartments have invested directly in their target investments (hereinafter the "Reference Asset Pool") by purchasing the certificates issued by Special Solutions Securitisation Platform (until 5 August 2021 Special Solutions S.A.).

Substitution of Special Solutions S.A. by Special Solutions Securitisation Platform

In 2021, Special Solutions S.A. has been substituted by a securitisation fund under Luxembourg law, Special Solutions Securitisation Platform, (each acting through its relevant compartments) such that the latter assumed all obligations and liabilities of the various compartments of Special Solutions S.A. (being in the case at hand the notes currently issued by the relevant compartments of Special Solutions S.A.) pursuant to a German law governed substitution agreement between each of the compartments of Special Solutions S.A., the relevant investing compartment(s) of Portfolio Solutions SA or, as the case may be, the investing LGT funds and the respective compartments of Special Solutions Securitisation Platform. In this context, all assets held by such compartments have been transferred simultaneously to the respective compartments of Special Solutions Securitisation Platform in accordance with such substitution agreements as required. Following the said substitution of Special Solutions S.A., the same compartments of Portfolio Solutions SA remained the holders of the same notes originally issued by Special Solutions S.A. and for which the relevant compartments of Special Solutions Securitisation Platform became the subsequent issuers.

Based on the terms and conditions of the subscription agreements, the Company purchases certificates issued from the compartments of the Acquisition Company (hereinafter the "Certificates"). The Certificates are linked to the performance of underlying Reference Asset Pools and acquired by the Company to hedge its obligations under certificates issued by itself (hereinafter the "Issued Certificates") (note 8).

Based on the subscription agreements mentioned above, the Company does not receive any interest for the purchased Certificates. Furthermore, there is no defined maturity date for the purchased Certificates and therefore, will only mature upon an extraordinary exercise by the investors of the Certificates.

The performance of the Certificates is linked to different risks resulting from the complex structure of the Certificates as well the market situation. It may lead to a decrease in value at the redemption date of the Certificates. Partial or full loss of the invested funds is possible.

Compartment	Certificate ISIN	Underlying
4	LU0540036331	LGT Premium Strategy GIM (EUR) B of the LGT Portfolio Management SICAV
8	LU0654806032	LGT Premium Strategy GIM (CHF) B of the LGT Portfolio Management SICAV
9	LU0654805224	LGT Premium Strategy GIM (USD) B of the LGT Portfolio Management SICAV
10	LU1490160071	Class (EUR) B2 of the LGT (LUX) III - ILS Plus Fund of LGT (LUX) III S.A.
11	LU0540036331	LGT Premium Strategy GIM (EUR) B of the LGT Portfolio Management SICAV
12	LU0654806032	LGT Premium Strategy GIM (CHF) B of the LGT Portfolio Management SICAV
13	LU0654805224	LGT Premium Strategy GIM (USD) B of the LGT Portfolio Management SICAV
16	LU1594348184	Class (EUR) B of the LGT (CH) Premium Strategy GIM Fund

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffér
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 4 - Financial assets (continued)

As at 31 December 2022, the Company holds the following positions per Compartment:

	Compartment 4	Compartment 8	Compartment 9	Compartment 10	Compartment 11	Compartment 12	Compartment 13	Compartment 16	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Opening balance as at 1 January 2022	399,406,580	21,317,009	3,797,783	43,712,548	292,989,172	40,420,898	40,875,047	155,758,261	998,277,298
Additions during the year	71,050	-	-	27,729	45,145,056	12,683,359	9,755,614	58,654,087	126,336,895
Sales during the year	(73,950,346)	(918,100)	(237,108)	(36,085,613)	(6,615,953)	(1,488,919)	(4,009,140)	(1,940,134)	(125,245,313)
Acquisition cost as at 31 December 2022	325,527,284	20,398,909	3,560,675	7,654,664	331,518,275	51,615,338	46,621,521	212,472,214	999,368,880
Value adjustment as at 1 January 2022	246,472,861	18,334,646	7,020,138	(5,046,532)	70,248,447	9,526,411	10,500,830	31,270,075	388,326,876
Movement during the year	(87,418,425)	(4,193,791)	(1,085,444)	3,716,816	(31,248,542)	(5,210,758)	(4,396,772)	(17,157,201)	(146,994,117)
Net value adjustment as at 31 December 2022	159,054,436	14,140,855	5,934,694	(1,329,716)	38,999,905	4,315,652	6,104,058	14,112,874	241,332,759
Foreign exchange as at 1 January 2022	-	7,385,397	5,915,711	-	-	2,038,836	152,168	-	15,492,112
Foreign exchange in 2022	-	1,327,367	588,678	-	-	2,080,080	2,272,381	-	6,268,506
Net foreign exchange adjustment as at 31 December 2022	-	8,712,764	6,504,389	-	-	4,118,916	2,424,549	-	21,760,618
Total financial assets	484,581,720	43,252,528	15,999,758	6,324,948	370,518,180	60,049,906	55,150,128	226,585,088	1,262,462,257

As at 31 December 2021, the Company held the following positions per Compartment:

Opening balance as at 1 January 2021	407,252,420	22,461,017	4,047,984	56,156,478	224,565,930	33,423,019	29,648,675	111,210,519	888,766,042
Additions during the year	-	78,407	-	1,940,472	77,638,243	8,467,286	11,713,639	45,374,621	145,212,668
Sales during the year	(7,845,840)	(1,222,415)	(250,201)	(14,384,402)	(9,215,001)	(1,469,407)	(487,267)	(826,879)	(35,701,412)
Acquisition cost as at 31 December 2021	399,406,580	21,317,009	3,797,783	43,712,548	292,989,172	40,420,898	40,875,047	155,758,261	998,277,298
Value adjustment as at 1 January 2021	171,387,735	13,123,165	4,914,237	(2,427,497)	33,627,287	4,359,880	5,365,320	12,183,795	242,533,922
Movement during the year	75,085,126	5,211,481	2,105,901	(2,619,035)	36,621,160	5,166,531	5,135,510	19,086,280	145,792,954
Net value adjustment as at 31 December 2021	246,472,861	18,334,646	7,020,138	(5,046,532)	70,248,447	9,526,411	10,500,830	31,270,075	388,326,876
Foreign exchange as at 1 January 2021	-	6,217,838	5,242,278	-	-	328,910	(2,300,375)	-	9,488,651
Foreign exchange in 2021	-	1,167,559	673,433	-	-	1,709,926	2,452,543	-	6,003,461
Net foreign exchange adjustment as at 31 December 2021	-	7,385,397	5,915,711	-	-	2,038,836	152,168	-	15,492,112
Total financial assets	645,879,441	47,037,052	16,733,632	38,666,016	363,237,619	51,986,145	51,528,045	187,028,336	1,402,096,286

For the purposes of this Base Prospectus, this page is referred to as O-29

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 5 - Other debtors

Other debtors are composed as follows:

	31-Dec-2022	31-Dec-2021
	EUR	EUR
Pending trades	40,153,884	5,574,820
Net wealth tax advance	3,427	3,427
Other receivables	7,867	7,761
Total Other debtors	40,165,178	5,586,008

An amount of EUR 53,965 (2021: EUR 58,471) relating to inter-compartment receivable / payable balances was eliminated in the combined Balance Sheet, note 5 and note 9.

Note 6 - Cash at bank and in hand

Cash at bank and in hand are composed as follows:

	31-Dec-2022	31-Dec-2021
	EUR	EUR
General Compartment	441,724	221,237
Compartment 4	70,400	39,187
Compartment 8	19,844	6,228
Compartment 9	6,805	15,322
Compartment 10	36,989	3,941
Compartment 11	31,777	8,061
Compartment 12	10,514	13,120
Compartment 13	5,896	5,207
Compartment 16	3,359	8,377
Total Cash at bank and in hand	627,308	320,680

The operating bank accounts are held with European Depositary Bank S.A..

Note 7 - Capital and reserves

Note 7.1 - Subscribed capital

The authorised capital amounts to EUR 31,000.

As at 31 December 2022, the Company has issued and fully paid up capital of EUR 31,000, represented by 310 ordinary shares of a par value of EUR 100 each.

Note 7.2 - Legal reserve

The Company is required to allocate a minimum of 5% of its annual net income to a legal reserve, until this reserve equals 10% of the subscribed capital. This reserve may not be distributed.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 8 - Non convertible loans

In accordance with the terms and conditions of the subscription agreements of the Compartments, the Company issued non convertible loans (hereinafter the "Issued Certificates").

The repayable balance of the Issued Certificates for the compartments are linked to different fund segments that the Company invested into directly or indirectly (via Certificates issued by the Acquisition Company) in order to hedge its obligations.

Based on the subscription agreements mentioned above, the Company does not pay any interest on the Issued Certificates. Furthermore, there is no defined maturity date for the Issued Certificates and therefore, they will only mature upon an extraordinary exercise by the Certificate Holders.

The value of the Issued Certificates is influenced by the different risks resulting from their complex structure as well as the market conditions. This may result in a lower value of the Issued Certificates at the redemption date and a partial or full loss of the invested funds for the Certificate Holders.

No additional securities for the Issued Certificates are appointed.

The Issued Certificates are linked to the risk return profile of the funds as described below:

Compartment	Issued Certificates ISIN	Underlying
4	LU0532464780	Class of shares LGT Premium Strategy GIM (EUR) B of the LGT Portfolio Management SICAV
8	LU0651206319	LGT Premium Strategy GIM (CHF) B of the LGT Portfolio Management SICAV
9	LU0651206665	LGT Premium Strategy GIM (USD) B of the LGT Portfolio Management SICAV
10	LU0975470179	LGT (LUX) III - ILS Plus Fund (EUR) B2 of LGT (LUX) III S.A.
11	LU1170056409	Class of shares LGT Premium Strategy GIM (EUR) B of LGT Portfolio Management SICAV
12	LU1170059254	LGT Premium Strategy GIM (CHF) B of the LGT Portfolio Management SICAV
13	LU1170059502	LGT Premium Strategy GIM (USD) B of the LGT Portfolio Management SICAV
16	LU1594346725	Class (EUR) B of the LGT (CH) Premium Strategy GIM Fund

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 8 - Non convertible loans (continued)

As at 31 December 2022, the Company holds the following positions per Compartment:

	Compartment 4	Compartment 8	Compartment 9	Compartment 10	Compartment 11	Compartment 12	Compartment 13	Compartment 16	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Opening balance as at 1 January 2022	401,735,301	21,523,660	3,477,230	43,402,400	293,469,389	40,494,241	40,856,645	155,893,032	1,000,851,898
Issues during the year	-	-	-	27,478	45,355,934	12,705,731	9,769,025	58,762,869	126,621,037
Redemptions during the year	(74,200,515)	(903,979)	(237,106)	(35,786,038)	(6,619,827)	(1,488,242)	(4,002,449)	(1,936,957)	(125,175,113)
Issued balance as at 31 December 2022	<u>327,534,786</u>	<u>20,619,681</u>	<u>3,240,124</u>	<u>7,643,840</u>	<u>332,205,496</u>	<u>51,711,730</u>	<u>46,623,221</u>	<u>212,718,944</u>	<u>1,002,297,822</u>
Equalisation provision as at 1 January 2022	244,340,050	18,147,208	6,959,147	(4,728,331)	69,747,881	9,448,409	10,446,642	31,124,232	385,485,238
Movement during the year	(87,189,745)	(4,209,673)	(1,095,756)	3,446,058	(31,419,407)	(5,240,603)	(4,419,432)	(17,258,632)	(147,387,190)
Net equalisation provision as at 31 December 2022	<u>157,150,305</u>	<u>13,937,535</u>	<u>5,863,391</u>	<u>(1,282,273)</u>	<u>38,328,474</u>	<u>4,207,806</u>	<u>6,027,210</u>	<u>13,865,600</u>	<u>238,098,048</u>
Foreign exchange as at 1 January 2022	-	7,381,713	6,311,903	-	-	2,054,168	226,327	-	15,974,111
Foreign exchange in 2022	-	1,337,739	593,377	-	-	2,084,231	2,276,627	-	6,291,974
Net foreign exchange adjustment as at 31 December 2022	<u>-</u>	<u>8,719,452</u>	<u>6,905,280</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,138,399</u>	<u>2,502,954</u>	<u>-</u>	<u>22,266,085</u>
Total non convertible loans	<u>484,685,091</u>	<u>43,276,668</u>	<u>16,008,795</u>	<u>6,361,567</u>	<u>370,533,970</u>	<u>60,057,935</u>	<u>55,153,385</u>	<u>226,584,544</u>	<u>1,262,661,955</u>

As at 31 December 2021, the Company held the following positions per Compartment:

Opening balance as at 1 January 2021	409,269,620	22,742,969	3,727,427	55,714,755	224,920,006	33,469,434	29,606,624	111,282,810	890,733,645
Issues during the year	-	-	-	1,928,742	77,773,165	8,494,001	11,736,614	45,436,050	145,368,572
Redemptions during the year	(7,534,319)	(1,219,309)	(250,197)	(14,241,097)	(9,223,782)	(1,469,194)	(486,593)	(825,828)	(35,250,319)
Issued balance as at 31 December 2021	<u>401,735,301</u>	<u>21,523,660</u>	<u>3,477,230</u>	<u>43,402,400</u>	<u>293,469,389</u>	<u>40,494,241</u>	<u>40,856,645</u>	<u>155,893,032</u>	<u>1,000,851,898</u>
Equalisation provision as at 1 January 2021	169,334,954	12,951,041	4,862,329	(1,970,743)	33,264,623	4,304,008	5,333,743	12,115,116	240,195,071
Movement during the year	75,005,096	5,196,167	2,096,818	(2,757,588)	36,483,258	5,144,401	5,112,899	19,009,116	145,290,167
Net equalisation provision as at 31 December 2021	<u>244,340,050</u>	<u>18,147,208</u>	<u>6,959,147</u>	<u>(4,728,331)</u>	<u>69,747,881</u>	<u>9,448,409</u>	<u>10,446,642</u>	<u>31,124,232</u>	<u>385,485,238</u>
Foreign exchange as at 1 January 2021	-	6,207,150	5,633,226	-	-	340,829	(2,229,379)	-	9,951,826
Foreign exchange in 2021	-	1,174,563	678,677	-	-	1,713,339	2,455,706	-	6,022,285
Net foreign exchange adjustment as at 31 December 2021	<u>-</u>	<u>7,381,713</u>	<u>6,311,903</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,054,168</u>	<u>226,327</u>	<u>-</u>	<u>15,974,111</u>
Total non convertible loans	<u>646,075,351</u>	<u>47,053,581</u>	<u>16,748,280</u>	<u>38,674,069</u>	<u>363,217,232</u>	<u>51,996,818</u>	<u>51,529,614</u>	<u>187,017,264</u>	<u>1,402,311,247</u>

For the purposes of this Base Prospectus, this page is referred to as O-32

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 9 - Other creditors

Other creditors are composed as follows:

	31-Dec-2022	31-Dec-2021
	EUR	EUR
Tax authorities	10,328	9,630
Pending trades	40,085,464	5,400,745
Invoices not paid yet	452,221	236,577
	<u>40,537,685</u>	<u>5,637,322</u>
Total Other creditors	<u>40,548,013</u>	<u>5,646,952</u>

An amount of EUR 53,965 (2021: EUR 58,471) relating to inter-compartment receivable / payable balances was eliminated in the combined Balance Sheet, note 5 and note 9.

Note 10 - Other operating income

Other operating income are composed as follows:

	Year ended	Year ended
	31-Dec-2022	31-Dec-2021
	EUR	EUR
Equalisation provision on non convertible loans	150,833,248	2,757,588
Other income	71,197	31,296
	<u>150,904,445</u>	<u>2,788,884</u>

An amount of EUR 712,526 (2021: EUR 813,575) relating to inter-compartment fee income / expense was eliminated in the combined Profit and Loss Account, note 10 and note 11.

Note 11 - Other external expenses

Other external expenses are composed as follows:

	Year ended	Year ended
	31-Dec-2022	31-Dec-2021
	EUR	EUR
Custody fees	(282,197)	(268,402)
Advisory fees	(235,593)	(31,109)
Legal fees	(61,017)	(211,002)
Administration fees	(60,425)	(55,000)
Professional fees	(29,258)	-
Tax advisory fees	(22,169)	(38,243)
CSSF contributions	(16,500)	(15,000)
Audit fees	(13,885)	(14,091)
Account bank fees	(8,208)	(8,208)
Regulatory fees	(6,500)	(6,508)
Tax filing fees	(2,925)	(5,850)
Other expenses	(1,185)	(3,216)
Annual filing fees	(140)	(140)
Total Other external expenses	<u>(740,002)</u>	<u>(656,769)</u>

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 11 - Other external expenses (continued)

An additional amount of EUR 712,526 (2021: EUR 813,575) relating to inter-compartment fee income / expense was eliminated in the combined Profit and Loss Account, note 10 and note 11.

Note 12 - Other operating expenses

	Year ended 31-Dec-2022	Year ended 31-Dec-2021
	EUR	EUR
Other operating expenses are composed as follows:		
Equalisation provision on non convertible loans	(3,446,058)	(148,047,755)
VAT expense	(4,847)	(10,457)
	<u>(3,450,905)</u>	<u>(148,058,212)</u>

Note 13 - Income from other investments and loans forming part of the fixed assets

Income from other investments and loans forming part of the fixed assets are composed as follows:

	Year ended 31-Dec-2022	Year ended 31-Dec-2021
	EUR	EUR
Realised gains on financial assets	39,424,789	7,673,419
Total Income from other investments and loans forming part of the fixed assets	<u>39,424,789</u>	<u>7,673,419</u>

Note 14 - Other interest and similar income

Other interest and similar income is composed as follows:

	Year ended 31-Dec-2022	Year ended 31-Dec-2021
	EUR	EUR
Foreign exchange gains on financial assets	6,688,040	6,114,835
Realised gains on non convertible loans	3,859,617	688,085
Foreign exchange gains on non convertible loans	23,609	-
Foreign exchange gains on other assets	13,786	3,794
Interest on bank accounts	1,634	-
Total Other interest and similar income	<u>10,586,686</u>	<u>6,806,714</u>

An amount of EUR 37 (2021: EUR NIL) relating to inter-compartment foreign exchange income / expense was eliminated in the combined Profit and Loss Account, note 14 and note 16.

Note 15 - Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets

Negative fluctuations in market conditions have resulted in a decrease in the fair value of financial assets. Unrealised losses on financial assets amount to EUR 146,994,117 (2021: unrealised gain EUR 145,792,954).

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022
(continued)

Note 16 - Other interest and similar expenses

Other interest and similar expenses are composed as follows:

	Year ended 31-Dec-2022	Year ended 31-Dec-2021
	EUR	EUR
Realised losses on non convertible loans	(38,855,050)	(7,403,644)
Foreign exchange losses on non convertible loans	(6,710,183)	(6,134,034)
Realised losses on investments held as fixed assets	(4,123,441)	(801,243)
Foreign exchange losses on investments held as fixed assets	(22,347)	(298)
Other foreign exchange losses	(12,579)	(892)
Interest on bank accounts	(2,481)	(2,064)
Total Other interest and similar expenses	(49,726,081)	(14,342,175)

An amount of EUR 37 (2021: EUR NIL) relating to inter-compartment foreign exchange income / expense was eliminated in the combined Profit and Loss Account, note 14 and note 16.

Note 17 - Tax expenses

The Company is subject to all taxes applicable to commercial companies in Luxembourg incorporated under the Law of 22 March 2004 on securitisation.

	Year ended 31-Dec-2022	Year ended 31-Dec-2021
	EUR	EUR
Other tax expenses for the current financial year	(4,815)	(4,815)
	(4,815)	(4,815)

Note 18 - Staff

The Company had no employee during the financial year ended 31 December 2022 (2021: NIL).

Note 19 - Emoluments granted to members of the management and supervisory bodies and commitments in respect of retirement pensions for former members of these bodies

During the financial year, no emolument or obligation arising or entered into in respect of retirement pensions for former member of those bodies for the financial year was granted.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

**Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2022**
(continued)

Note 20 - Advances and loans granted to members of management and supervisory bodies

During the financial year ended 31 December 2022, no advance or loan was granted to members of the Board of Directors or other administrative bodies.

Note 21 - Subsequent events

Pursuant to the Board of Directors meeting held on 22 May 2023, the Board of Directors resolved to transfer the registered office of the Company from 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach to 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of

No other matters or events have occurred subsequent to 31 December 2022 which would materially affect the Annual Accounts and related disclosures for the year from 1 January 2022 to 31 December 2022.

Portfolio Solutions SA
société anonyme

Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023

Registered office:
21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

<u>Index</u>	<u>Page(s)</u>
Other Information	1
Directors' Report	2 - 3
Audit Report	4 - 6
Balance Sheet	7 - 11
Profit and Loss Account	12 - 13
Cash Flow Statement	14
Notes to the Annual Accounts	15 - 32

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Other Information

Directors	<i>Class A Director</i> Brigitte Arnold Roger Gauch <i>Class B Director</i> Graeme Jenkins Ingrida Lunyte Markus Weimann		
Registered Office	<table border="0"> <tr> <td style="vertical-align: top;"> <i>As from 1 January 2023</i> 21-25, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg </td> <td style="vertical-align: top;"> <i>Until 1 January 2023</i> Apex Fund Services S.A. 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, Grand Duchy of Luxembourg </td> </tr> </table>	<i>As from 1 January 2023</i> 21-25, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	<i>Until 1 January 2023</i> Apex Fund Services S.A. 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, Grand Duchy of Luxembourg
<i>As from 1 January 2023</i> 21-25, Allée Scheffer L-2520 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg	<i>Until 1 January 2023</i> Apex Fund Services S.A. 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach, Grand Duchy of Luxembourg		
Custodian, Paying Agent, Account Bank and Calculation Agent	European Depositary Bank S.A. 3, Rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach Grand Duchy of Luxembourg		
Arranger and Investment Advisor	LGT Capital Partners AG Schützenstrasse 6 CH-8808 Pfäffikon Switzerland		
Certificate Agent	LGT Bank AG Herrengasse 12 FL-9490 Vaduz Liechtenstein		
Legal Advisor	Clifford Chance 10 boulevard G.D. Charlotte B.P. 1147 L-1011 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg		
Auditor	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2 rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxembourg Grand Duchy of Luxembourg		

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Directors' Report for the year ended 31 December 2023

The Board of Directors of Portfolio Solutions SA (the "Company") is pleased to present their Report and the Annual Accounts of the Company for the year ended 31 December 2023.

Activities and review of the development of the business

The Company was incorporated as a «société anonyme» on 10 February 2010, for an unlimited period under the Luxembourg law of 22 March 2004 on Securitisation, as subsequently amended (the "Securitisation Law") and the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as subsequently amended (the "Commercial Law"). The Company has been established for the purpose of securitising assets of any type or nature.

The Board of Directors is authorised to create compartments (hereinafter the "Compartments") which invest directly in their target investments (hereinafter the "Reference Asset Pool") by purchasing the certificates issued by Special Solutions Securitisation Platform or previously Special Solutions S.A. (each acting through its relevant Compartments).

Pursuant to the Board of Directors meeting held on 22 May 2023, the Board of Directors resolved to transfer the registered office of the Company from 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach to 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg retrospectively as of 1 January 2023.

As at 31 December 2023, the Company had 8 active Compartments in issue. No new Compartment was created during the year under review.

The current market conditions have no significant impact on the performance of the Company itself, since the assets' performance is passed through to the Certificate holders.

Furthermore, the continuance of the existing programme is foreseen without any significant change. Additional Compartments might be created as and when opportunities arise.

Business review

During the period:

- The Company made no profit or loss (2022: EUR NIL).
- There were no credit events that impacted the active Compartments as at year end.

As at 31 December 2023:

- The Company's total indebtedness was EUR 1,188,280,833 (: EUR 1,303,209,968).

Future developments

The Directors expect the present level of activity to be sustained for the foreseeable future.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Directors' Report
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Results for the year ended 31 December 2023

The results for the year is EUR NIL. No dividends are recommended by the Board of Directors for the year under review (2022: EUR NIL).

Directors and their interests

The Directors who held office on 31 December 2023 did not hold any shares in the Company at that date or during the year.

The financial assets and certificates issued are presented per Compartment below:

	Financial assets		Certificates	
	31-Dec-2023	31-Dec-2022	31-Dec-2023	31-Dec-2022
	EUR	EUR	EUR	EUR
Combined	1,140,108,491	1,262,462,257	1,140,393,923	1,262,661,955
Compartment 4	369,991,305	484,581,720	370,106,503	484,685,091
Compartment 8	44,054,806	43,252,528	44,080,588	43,276,668
Compartment 9	15,584,571	15,999,758	15,594,378	16,008,795
Compartment 10	4,632,248	6,324,948	4,688,772	6,361,567
Compartment 11	346,242,831	370,518,180	346,258,954	370,533,970
Compartment 12	64,064,201	60,049,906	64,084,576	60,057,935
Compartment 13	56,333,108	55,150,128	56,346,156	55,153,385
Compartment 16	239,205,421	226,585,089	239,233,996	226,584,544

Acquisition of own shares

During the year ended 31 December 2023, the Company has not purchased any of its own shares.

Research and development activities

The Company was not involved or is participating in any kind of research or development activities during the period ended 31 December 2023.

Branches of the Company

The Company does not have any branches.

Subsequent events

No matters or events have occurred subsequent to 31 December 2023 which would materially affect the Annual Accounts and related disclosures for the year ended 31 December 2023.

The Board of Directors,

Luxembourg,



Audit report

To the Board of Directors of
Portfolio Solutions SA

Our opinion

In our opinion, the accompanying annual accounts give a true and fair view of the financial position of Portfolio Solutions SA (the "Company") as at 31 December 2023, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts.

What we have audited

The Company's annual accounts comprise:

- the balance sheet as at 31 December 2023;
- the profit and loss account for the year then ended;
- the cash flow statement for the year then ended; and
- the notes to the annual accounts, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the annual accounts" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Company in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the annual accounts. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the annual accounts and our audit report thereon.

Our opinion on the annual accounts does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

For the purposes of this Base Prospectus, this page is referred to as O-42



In connection with our audit of the annual accounts, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors for the annual accounts

The Board of Directors is responsible for the preparation and fair presentation of the annual accounts in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the annual accounts, and for such internal control as the Board of Directors determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the Board of Directors is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the annual accounts

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual accounts.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors;



- conclude on the appropriateness of the Board of Directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the annual accounts, including the disclosures, and whether the annual accounts represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 1 July 2024

Markus Zenz

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

BALANCE SHEETFinancial year from 01 1 January 2023 to 02 31 December 2023 (in 03 EUR)

Portfolio Solutions SA

21-25, Allée Scheffer

L-2520 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg

ASSETS

	Reference(s)	Current year	Previous year
A. Subscribed capital unpaid	101		102
I. Subscribed capital not called	103		104
II. Subscribed capital called but unpaid	105		106
B. Formation expenses	107		108
C. Fixed assets	109	1,140,108,491	110 1,262,462,257
I. Intangible assets	111		112
1. Costs of development	113		114
2. Concessions, patents, licences, trade marks and similar rights and assets, if they were	115		116
a) acquired for valuable consideration and need not be shown under C.I.3	117		118
b) created by the undertaking itself	119		120
3. Goodwill, to the extent that it was acquired for valuable consideration	121		122
4. Payments on account and intangible assets under development	123		124
II. Tangible assets	125		126
1. Land and buildings	127		128
2. Plant and machinery	129		130

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

	Reference(s)	Current year	Previous year
3. Other fixtures and fittings, tools and equipment	131		132
4. Payments on account and tangible assets in the course of construction	133		134
III. Financial assets	135	1,140,108,491	1,262,462,257
1. Shares in affiliated undertakings	137		138
2. Loans to affiliated undertakings	139		140
3. Participating interests	141		142
4. Loans to undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests	143		144
5. Investments held as fixed assets	(4) 145	1,140,108,491	1,262,462,257
6. Other loans	147		148
D. Current assets	151	48,217,117	40,792,486
I. Stocks	153		154
1. Raw materials and consumables	155		156
2. Work in progress	157		158
3. Finished goods and goods for resale	159		160
4. Payments on account	161		162
II. Debtors	163	45,745,407	40,165,178
1. Trade debtors	165		166
a) becoming due and payable within one year	167		168
b) becoming due and payable after more than one year	169		170
2. Amounts owed by affiliated undertakings	171		172
a) becoming due and payable within one year	173		174
b) becoming due and payable after more than one year	175		176
3. Amounts owed by undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests	177		178
a) becoming due and payable within one year	179		180
b) becoming due and payable after more than one year	181		182
4. Other debtors	(5) 183	45,745,407	40,165,178
a) becoming due and payable within one year	185	45,745,407	40,165,178
b) becoming due and payable after more than one year	187		188

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

	Reference(s)	Current year	Previous year
III. Investments	189		190
1. Shares in affiliated undertakings	191		192
2. Own shares	209		210
3. Other investments	195		196
IV. Cash at bank and in hand	(6) 197	2,471,710	198 627,308
E. Prepayments	199		200
TOTAL (ASSETS)	201	1,188,325,608	202 1,303,254,743

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES

	Reference(s)	Current year	Previous year
A. Capital and reserves	(7)	301 44,775	302 44,775
I. Subscribed capital		303 31,000	304 31,000
II. Share premium account		305	306
III. Revaluation reserve		307	308
IV. Reserves		309 589	310 589
1. Legal reserve		311 589	312 589
2. Reserve for own shares		313	314
3. Reserves provided for by the articles of association		315	316
4. Other reserves, including the fair value reserve		429	430
a) other available reserves		431	432
b) other non available reserves		433	434
V. Profit or loss brought forward		319 13,186	320 13,186
VI. Profit or loss for the financial year		321	322
VII. Interim dividends		323	324
VIII. Capital investment subsidies		325	326
B. Provisions		331	332
1. Provisions for pensions and similar obligations		333	334
2. Provisions for taxation		335	336
3. Other provisions		337	338
C. Creditors		435 1,188,280,833	436 1,303,209,968
1. Debenture loans		437 1,140,393,923	438 1,262,661,955
a) Convertible loans		439	440
i) becoming due and payable within one year		441	442
ii) becoming due and payable after more than one year		443	444
b) Non convertible loans	(8)	445 1,140,393,923	446 1,262,661,955
i) becoming due and payable within one year		447	448
ii) becoming due and payable after more than one year		449 1,140,393,923	450 1,262,661,955
2. Amounts owed to credit institutions		355	356
a) becoming due and payable within one year		357	358
b) becoming due and payable after more than one year		359	360

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439	Matricule : 2010 2201 982

	Reference(s)	Current year	Previous year
3. Payments received on account of orders in so far as they are not shown separately as deductions from stocks	361		362
a) becoming due and payable within one year	363		364
b) becoming due and payable after more than one year	365		366
4. Trade creditors	367		368
a) becoming due and payable within one year	369		370
b) becoming due and payable after more than one year	371		372
5. Bills of exchange payable	373		374
a) becoming due and payable within one year	375		376
b) becoming due and payable after more than one year	377		378
6. Amounts owed to affiliated undertakings	379		380
a) becoming due and payable within one year	381		382
b) becoming due and payable after more than one year	383		384
7. Amounts owed to undertakings with which the undertaking is linked by virtue of participating interests	385		386
a) becoming due and payable within one year	387		388
b) becoming due and payable after more than one year	389		390
8. Other creditors	(9) 451	47,886,910	452 40,548,013
a) Tax authorities	393	-	394 10,328
b) Social security authorities	395		396
c) Other creditors	397	47,886,910	398 40,537,685
i) becoming due and payable within one year	399	47,886,910	400 40,537,685
ii) becoming due and payable after more than one year	401		402
D. Deferred income	403		404
TOTAL (CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES)	405	1,188,325,608	406 1,303,254,743

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

PROFIT AND LOSS ACCOUNTFinancial year from 01 1 January 2023 to 02 31 December 2023 (in 03 EUR)

Portfolio Solutions SA

21-25, Allée Scheffer

L-2520 Luxembourg

Grand Duchy of Luxembourg

	Reference(s)	Current year	Previous year
1. Net turnover	701		702
2. Variations in stocks of finished goods and in work in progress	703		704
3. Work performed by the undertaking for its own purposes and capitalised	705		706
4. Other operating income	(10) 713	22,940,692	714 150,904,445
5. Raw materials and consumables and other external expenses	671	(628,509)	672 (740,002)
a) Raw materials and consumables	601		602
b) Other external expenses	(11) 603	(628,509)	604 (740,002)
6. Staff costs	605		606
a) Wages and salaries	607		608
b) Social security costs	609		610
i) relating to pensions	653		654
ii) other social security costs	655		656
c) Other staff costs	613		614
7. Value adjustments	657		658
a) in respect of formation expenses and of tangible and intangible fixed assets	659		660
b) in respect of current assets	661		662
8. Other operating expenses	(12) 621	(95,734,391)	622 (3,450,905)

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

RCSL Nr. : B151439

Matricule : 2010 2201 982

	Reference(s)	Current year	Previous year
9. Income from participating interests	715		716
a) derived from affiliated undertakings	717		718
b) other income from participating interests	719		720
10. Income from other investments and loans forming part of the fixed assets	(13)	721 64,172,846	722 39,424,789
a) derived from affiliated undertakings	723		724
b) other income not included under a)	725	64,172,846	39,424,789
11. Other interest receivable and similar income	(14)	727 7,651,964	728 10,586,686
a) derived from affiliated undertakings	729		730
b) other interest and similar income	731	7,651,964	10,586,686
12. Share of profit or loss of undertakings accounted for under the equity method	663		664
13. Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets	(15)	665 9,654,678	666 (146,994,117)
14. Interest payable and similar expenses	(16)	627 (8,058,821)	628 (49,726,081)
a) concerning affiliated undertakings	629		630
b) other interest and similar expenses	631	(8,058,821)	(49,726,081)
15. Tax on profit or loss	635		636
16. Profit or loss after taxation	667	(1,541)	668 4,815
17. Other taxes not shown under items 1 to 16	(17)	637 1,541	638 (4,815)
18. Profit or loss for the financial year	669	-	670 -

The notes to the accounts form an integral part of the Annual Accounts

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2023

	Year ended 31-Dec-2023 EUR	Year ended 31-Dec-2022 EUR
Profit before taxes	(1,541)	4,815
Adjustments for:		
Value adjustments, net	252,736	(393,073)
Unrealised foreign exchange loss, net	19,382	23,468
Increase / (Decrease) in debtors	40,154,019	5,578,097
Increase / (Decrease) in creditors	(38,361,653)	(5,192,698)
Gains on sales \ redemptions of financial assets and non convertible loans	(885,515)	(307,240)
Foreign exchange (gains) \ losses on other assets	31,038	(1,065)
Income taxes paid	3,427	-
Cash flow from operating activities	<u>1,213,434</u>	<u>(292,511)</u>
Purchase of financial assets	(58,539,908)	(126,371,305)
Sale of financial assets	212,465,090	120,791,389
Cash flow from investing activities	<u>153,925,182</u>	<u>(5,579,916)</u>
Proceeds from issue of non convertible loans	58,748,247	126,657,678
Redemption and repurchase of non convertible loans	(212,040,929)	(120,483,438)
Cash flow from financing activities	<u>(153,292,682)</u>	<u>6,174,240</u>
Cash and cash equivalents at start of the year	627,308	320,680
Increase in cash and cash equivalents	1,844,393	306,628
Cash and cash equivalents at end of the year	<u>2,471,701</u>	<u>627,308</u>

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

**Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023**

Note 1 - General information

Portfolio Solutions SA (the "Company") is a "société anonyme", incorporated on 10 February 2010, for an unlimited duration, under the Luxembourg law of 22 March 2004 on securitisation, as subsequently amended (the "Securitisation Law") and the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies, as subsequently amended (the "Commercial Law"). The Company has been established for the purpose of securitisation within the meaning of the Securitisation Law.

Pursuant to the Board of Directors meeting held on 22 May 2023, the Board of Directors resolved to transfer the registered office of the Company from 3, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach to 21-25, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg retrospectively as from 1 January 2023. The Company is registered in the Luxembourg Register of Commerce under the section B, number B151439.

The financial year of the Company starts at 1 January and ends on 31 December of each year.

The Company may issue securities of any nature and in any currency, and borrow and raise funds in any form for the acquisition, the management and the disposal of securitised assets.

The corporate object of the Company is to act as acquisition and / or issuing entity in the context of one or several securitisation operations governed by and under the Securitisation Law.

The Board of Directors is authorised to create compartments (hereinafter the "Compartments") which invest directly in their target investments (hereinafter the "Reference Asset Pool") by purchasing the certificates issued by Special Solutions Securitisation Platform or previously Special Solutions S.A. (each acting through its relevant Compartments).

The Company may enter into any transactions by which it acquires or assumes, directly or indirectly or through another entity or synthetically, risks relating to receivables, other assets or liabilities of third parties or inherent to all or part of the activities carried out by third parties. The acquisition or assumption of such risks by the Company will be financed by the issuance of securities or participating certificates (Genussscheine) by itself or by another securitisation entity the value or return of which depend on the risks acquired or assumed by the Company. For the avoidance of doubt, the Company is not subject to any risk-diversification requirements.

Without prejudice to the generality of the foregoing, the Company may in particular:

- (a) subscribe or acquire in any other appropriate manner any securities or financial instruments (in the widest sense of the word) issued by international institutions or organisations, sovereign states, public and private companies;
- (b) subscribe or acquire any other participations in companies, partnerships or other undertakings, which do not qualify as securities or financial instruments, provided that the Company will not actively intervene with the management of such undertakings in which it holds a holding, directly or indirectly;
- (c) acquire loan receivables which may or may not be embedded in securities;
- (d) sell, transfer, assign, charge or otherwise dispose of its assets in such manner and for such compensation as the Board of Directors or any person appointed for such purpose shall approve at such time;
- (e) in the furtherance of its object, manage, apply or otherwise use all of its assets, securities or other financial instruments, and provide, within the limits of article 61(3) of the Securitisation Law, for any kind of guarantees and security rights, by way of mortgage, pledge, charge or other means over the assets and rights held by the Company;
- (f) in the context of the management of its assets, enter into securities lending transactions and repo agreements;

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Note 1 - General information *(continued)*

Without prejudice to the generality of the foregoing, the Company may in particular: *(continued)*

- (g) enter into and perform derivatives transactions (including, but not limited to, swaps, futures, forwards and options) and any similar transactions;
- (h) issue bonds, notes, participating certificates (Genussscheine) or any other form of debt securities (including by way of participation interest) or equity securities the return or value of which shall depend on the risks acquired or assumed by the Company; and
- (i) enter into loan agreements as borrower within the scope of Securitisation Law, in particular in order to fund the acquisition or assumption of risks (i.e. prior to the issuance of securities, or more generally, where the Company acts as acquisition entity), to comply with any payment or other obligation it has under, any of its securities or any agreement entered into within the context of its activities and insofar it seems to be useful and necessary within in the context of the transaction.

The Company may take any measure to safeguard its rights and make any transactions whatsoever which are directly or indirectly connected with or useful for its purposes and which are able to promote their accomplishment or development.

The Board of Directors of the Company is entitled to create one or more compartments, each corresponding to a separate part of the Company's estate. Each compartment's assets are exclusively available to satisfy the rights of the holders of the certificates issued (the "Certificate Holders") and the rights of the creditors whose claims have arisen as a result of the creation, the operation or the liquidation of that compartment, as stated in the articles of incorporation of the Company.

In accordance with the legal provisions in Title II of the Law of 19 December 2002, these Annual Accounts were presented on a non-consolidated basis for the approval of the shareholders during the Annual General Meeting.

As continuous issuer to the public, the Company is supervised by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF").

Note 2 - Summary of significant accounting policies

Note 2.1 - Basis of preparation

The Annual Accounts have been prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements on a going concern basis and under the historical cost convention using the fair value option for certain categories of financial instruments.

Accounting policies and valuation rules are, besides the ones laid down by the amended Law of 19 December 2002, determined and applied by the Board of Directors.

The preparation of the Annual Accounts requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires the Board of Directors to exercise its judgement in the process of applying accounting policies. Changes in assumptions may have a significant impact on the Annual Accounts in the period in which the assumptions changed. Management believes that the underlying assumptions are appropriate and that the Annual Accounts therefore present the financial position and its results fairly.

The books and records are maintained in Euro (hereinafter "EUR") and the Annual Accounts have been prepared in accordance with the valuation rules and accounting policies described below.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Note 2 - Summary of significant accounting policies *(continued)*

Note 2.2 - Significant accounting policies

Note 2.2.1 - Foreign currency translation

The Company maintains its accounts in EUR and the Annual Accounts are expressed in this currency. Amounts in foreign currencies are translated into the presentation currency on the following basis:

- Formation expenses in a currency other than EUR are translated into EUR at the exchange rate effective at the time of the transaction;
- Financial assets, current assets and liabilities denominated in a currency other than EUR are recorded at exchange rate on the transaction date and are translated at the end of the financial year at the rate of exchange prevailing on the balance sheet date;
- Income and expenses denominated in a currency other than EUR are translated into EUR at the exchange rates effective at the time of transaction; and
- Unrealised gains and losses and realised gains and losses from foreign currency translation are recorded in the Profit and Loss Account.

Note 2.2.2 - Investments held as fixed assets

In application of Article 64 bis of the Accounting Law (fair value option), the Company applies a fair valuation for its investments held as fixed assets to give a true and fair view on the link between the valuation of investments held as fixed assets and the non convertible loans, which are to be valued at repayable amount.

Investments held as fixed assets are recognised at purchase price including the expenses incidental thereto. Financial assets are subsequently valued at fair value.

The fair values are determined by reference to the amount of the certificates issued by Special Solutions Securitisation Platform (hereinafter together the "Acquisition Company"), during the period, into which the Company has invested. The repayable amount of these certificates is derived from the net asset value of the reference funds of the certificates into which the Acquisition Company has invested. The Company assumes that the fair value of its investments companies corresponds to this repayable amount derived from the reference funds' net asset value, as provided by the funds' management company.

The changes in unrealised gains and losses for the period are recorded in the Profit and Loss Account.

Note 2.2.3 - Debtors

Debtors are valued at their nominal value. They are subject to value adjustments where their recovery is doubtful. These value adjustments are not continued if the reasons for which the value adjustments were made have ceased to apply.

Note 2.2.4 - Cash at bank and in hand

Cash at bank and in hand may comprise, cash on hand, demand deposits and short term highly liquid investments readily convertible to known amounts of cash and subject to insignificant risk and changes in value. In the Balance Sheet, bank overdrafts are included under the caption "Creditors / Amounts owed to credit institutions".

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Note 2 - Summary of significant accounting policies *(continued)*

Note 2.2 - Significant accounting policies *(continued)*

Note 2.2.5 - Provisions

Current tax provisions

Provisions for taxation corresponding to the tax liability estimated by the Company for the financial period are recorded under the caption "Creditors / Other creditors / Tax authorities". Advance payments are shown in the assets of the Balance Sheet under the "Other debtors" item.

Note 2.2.6 - Non convertible loans

The non convertible loans (the "Certificates", the "Securities issued") issued by the Company are recorded at their amount repayable. The Certificates are initially recorded at par value and subsequently adjusted based on the repayable amount derived from the related financial assets of the Company; to which they are economically linked.

Note 2.2.7 - Equalisation provision

Due to the limited recourse nature of the Securities issued, losses during the year as a result from sales, default, lower market values or cost may reduce the value of the securities issued. Such shortfalls are normally borne by the security holders (or subordinated loan lenders, if any) in inverse order of the priority of payments. Consequently, a provision for diminution in value will be made and deducted from the amount repayable of the securities issued and subordinated loans and booked in the Profit and Loss Account as "Equalisation provision" under "Other operating income".

Similarly, the amount repayable of a debt is increased if the reimbursement value is directly linked to the value of the related asset and if it is likely that cash flow from the related assets exceeds the amount received. In this case, the Company has increased the book value of the debt and recognised an unrealised loss as "Equalisation provision" included under "Other operating expenses" in the Profit and Loss Account.

Note 2.2.8 - Creditors

Creditors are recorded at their reimbursement value. Where the amount repayable on account is greater than the amount received, the difference is shown as an asset and is written off over the period of the debt based on a linear method and recorded in the Profit and Loss Account.

Note 2.2.9 - Value adjustments

Value adjustments are deducted directly from the related asset. Positive and negative fair value changes are recognised in the Profit and Loss Account within the caption "Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets".

Note 2.2.10 - Comparative financial information

Please refer to the Note 14 and Note 16 for changes in the comparative financial information as of 31 December 2023. These changes had no impact on the 2023 results.

Note 3 - Balance Sheet and Profit and Loss Account per Compartment

The following pages present the Balance Sheet and the Profit and Loss Account of the General Compartment level and the operational Compartments. Inter-compartment balances are eliminated upon consolidation.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Balance Sheet per Compartment
as at 31 December 2023
(expressed in EUR)

	Note(s)	General compartment 31-Dec-2023	General compartment 31-Dec-2022	Compartment 4 31-Dec-2023	Compartment 4 31-Dec-2022	Compartment 8 31-Dec-2023	Compartment 8 31-Dec-2022	Compartment 9 31-Dec-2023	Compartment 9 31-Dec-2022
<u>ASSETS</u>									
Fixed assets									
Financial assets	(4)								
Investments held as fixed assets		-	-	369,991,305	484,581,720	44,054,806	43,252,528	15,584,571	15,999,758
Current assets									
Debtors									
Other debtors	(5)								
becoming due and payable within one year		53,100	57,392	37,156,547	36,241,558	1,025,784	1,015,326	99	401,317
Cash at bank and in hand	(6)	590,935	441,724	125,964	70,400	20,867	19,844	10,455	6,805
TOTAL (ASSETS)		644,035	499,116	407,273,816	520,893,678	45,101,457	44,287,698	15,595,125	16,407,880
<u>CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES</u>									
Capital and reserves									
Subscribed capital	(7)	31,000	31,000	-	-	-	-	-	-
Reserves									
Legal reserve		589	589	-	-	-	-	-	-
Profit or loss brought forward		13,186	13,186	-	-	-	-	-	-
		<u>44,775</u>	<u>44,775</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Creditors									
Debenture loans									
Non convertible loans	(8)								
becoming due and payable after more than one year		-	-	370,106,503	484,685,091	44,080,588	43,276,668	15,594,378	16,008,795
Other creditors	(9)								
Tax authorities		-	10,328	-	-	-	-	-	-
Other creditors									
becoming due and payable within one year		599,260	444,013	37,167,313	36,208,587	1,020,869	1,011,030	747	399,085
TOTAL (CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES)		644,035	499,116	407,273,816	520,893,678	45,101,457	44,287,698	15,595,125	16,407,880

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Balance Sheet per Compartment
as at 31 December 2023
(expressed in EUR)

		Compartment 10	Compartment 10	Compartment 11	Compartment 11	Compartment 12	Compartment 12
	Note(s)	31-Dec-2023	31-Dec-2022	31-Dec-2023	31-Dec-2022	31-Dec-2023	31-Dec-2022
<u>ASSETS</u>							
Fixed assets							
Financial assets	(4)						
Investments held as fixed assets		4,632,248	6,324,948	346,242,831	370,518,180	64,064,201	60,049,906
Current assets							
Debtors							
Other debtors	(5)						
becoming due and payable within one year		746	921	1,253,661	502,343	1,018,831	575,516
Cash at bank and in hand	(6)	56,719	36,989	1,606,658	31,777	19,106	10,514
TOTAL (ASSETS)		4,689,713	6,362,858	349,103,150	371,052,300	65,102,138	60,635,936
<u>CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES</u>							
Capital and reserves							
Subscribed capital	(7)	-	-	-	-	-	-
Reserves							
Legal reserve		-	-	-	-	-	-
Profit or loss brought forward		-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	-	-
Creditors							
Debenture loans							
Non convertible loans	(8)						
becoming due and payable after more than one year		4,688,772	6,361,567	346,258,954	370,533,970	64,084,576	60,057,935
Other creditors	(9)						
Tax authorities		-	-	-	-	-	-
Other creditors							
becoming due and payable within one year		941	1,291	2,844,196	518,330	1,017,562	578,001
TOTAL (CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES)		4,689,713	6,362,858	349,103,150	371,052,300	65,102,138	60,635,936

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Balance Sheet per Compartment
as at 31 December 2023
(expressed in EUR)

		Compartment 13	Compartment 13	Compartment 16	Compartment 16	Inter-compartment balance elimination		Total	Total
	Note(s)	31-Dec-2023	31-Dec-2022	31-Dec-2023	31-Dec-2022	31-Dec-2023	31-Dec-2022	31-Dec-2023	31-Dec-2022
<u>ASSETS</u>									
Fixed assets									
Financial assets	(4)								
Investments held as fixed assets		56,333,108	55,150,128	239,205,421	226,585,089	-	-	1,140,108,491	1,262,462,257
Current assets									
Debtors									
Other debtors	(5)								
becoming due and payable within one year		330,618	559,373	4,959,121	865,397	(53,100)	(53,965)	45,745,407	40,165,178
Cash at bank and in hand	(6)	14,995	5,896	26,011	3,359	-	-	2,471,710	627,308
TOTAL (ASSETS)		56,678,721	55,715,397	244,190,553	227,453,845	(53,100)	(53,965)	1,188,325,608	1,303,254,743
<u>CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES</u>									
Capital and reserves									
Subscribed capital	(7)	-	-	-	-	-	-	31,000	31,000
Reserves									
Legal reserve		-	-	-	-	-	-	589	589
Profit or loss brought forward		-	-	-	-	-	-	13,186	13,186
		-	-	-	-	-	-	44,775	44,775
Creditors									
Debenture loans									
Non convertible loans	(8)								
becoming due and payable after more than one year		56,346,156	55,153,385	239,233,996	226,584,544	-	-	1,140,393,923	1,262,661,955
Other creditors	(9)								
Tax authorities		-	-	-	-	-	-	-	10,328
Other creditors									
becoming due and payable within one year		332,565	562,012	4,956,557	869,301	(53,100)	(53,965)	47,886,910	40,537,685
TOTAL (CAPITAL, RESERVES AND LIABILITIES)		56,678,721	55,715,397	244,190,553	227,453,845	(53,100)	(53,965)	1,188,325,608	1,303,254,743

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Profit and Loss Account per Compartment
for the year ended 31 December 2023
(expressed in EUR)

	Note(s)	General compartment Year ended 31-Dec-2023	General compartment Year ended 31-Dec-2022	Compartment 4 Year ended 31-Dec-2023	Compartment 4 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 8 Year ended 31-Dec-2023	Compartment 8 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 9 Year ended 31-Dec-2023	Compartment 9 Year ended 31-Dec-2022
Other operating income	(10)	619,779	740,016	22,553,387	87,193,019	-	4,212,951	-	1,099,030
Raw materials and consumables and other external expenses									
Other external expenses	(11)	(624,154)	(730,323)	(225,540)	(295,297)	(22,734)	(27,191)	(9,027)	(12,887)
Other operating expenses	(12)	(8,454)	(4,847)	(49,054,767)	-	(2,412,541)	-	(1,161,271)	-
Income from other investments and loans forming part of the fixed assets									
Other income	(13)	-	-	49,709,436	36,831,450	1,219,528	468,854	519,274	148,492
Other interest receivable and similar income									
Other interest and similar income	(14)	12,832	1,408	4,337	231	1,918,414	1,375,326	300,644	604,537
Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets	(15)	-	-	(22,986,853)	(87,418,425)	1,229,824	(4,193,791)	648,901	(1,085,444)
Interest payable and similar expenses									
Other interest and similar expenses	(16)	(1,544)	(1,439)	-	(36,310,978)	(1,932,491)	(1,836,149)	(298,521)	(753,728)
Profit or loss after taxation		(1,541)	4,815	-	-	-	-	-	-
Other taxes not shown under items 1 to 16	(17)	1,541	(4,815)	-	-	-	-	-	-
Profit or loss for the financial year		-	-	-	-	-	-	-	-

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Profit and Loss Account per Compartment
for the year ended 31 December 2023
(expressed in EUR)

	Note(s)	Compartment 10 Year ended 31-Dec-2023	Compartment 10 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 11 Year ended 31-Dec-2023	Compartment 11 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 12 Year ended 31-Dec-2023	Compartment 12 Year ended 31-Dec-2022	Compartment 13 Year ended 31-Dec-2023	Compartment 13 Year ended 31-Dec-2022
Other operating income	(10)	386,988	6,416	-	31,425,482	-	5,246,014	-	4,424,842
Raw materials and consumables and other external expenses									
Other external expenses	(11)	(3,452)	(13,294)	(184,686)	(190,671)	(31,686)	(34,575)	(29,328)	(33,919)
Other operating expenses	(12)	(1,041,208)	(3,446,058)	(21,892,384)	-	(2,317,568)	-	(4,554,437)	-
Income from other investments and loans forming part of the fixed assets									
Other income	(13)	-	-	8,663,103	923,817	1,009,555	182,730	767,404	718,584
Other interest receivable and similar income									
Other interest and similar income	(14)	1,008	3,859,698	1,359	77	3,850,796	2,129,627	1,561,376	2,615,770
Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets	(15)	1,065,805	3,716,816	13,412,608	(31,248,542)	1,347,524	(5,210,758)	3,813,488	(4,396,772)
Interest payable and similar expenses									
Other interest and similar expenses	(16)	(409,141)	(4,123,578)	-	(910,163)	(3,858,621)	(2,313,038)	(1,558,503)	(3,328,505)
Profit or loss after taxation		-	-	-	-	-	-	-	-
Other taxes not shown under items 1 to 16	(17)	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit or loss for the financial year		-	-	-	-	-	-	-	-

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Note 3 - Profit and Loss Account per Compartment
for the year ended 31 December 2023
(expressed in EUR)

	Note(s)	Compartment 16 Year ended 31-Dec-2023	Compartment 16 Year ended 31-Dec-2022	Inter-compartment balance elimination		Total Year ended 31-Dec-2023	Total Year ended 31-Dec-2022
				Year ended 31-Dec-2023	Year ended 31-Dec-2022		
Other operating income	(10)	317	17,269,201	(619,779)	(712,526)	22,940,692	150,904,445
Raw materials and consumables and other external expenses							
Other external expenses	(11)	(117,681)	(114,371)	619,779	712,526	(628,509)	(740,002)
Other operating expenses	(12)	(13,291,761)	-	-	-	(95,734,391)	(3,450,905)
Income from other investments and loans forming part of the fixed assets							
Other income	(13)	2,284,546	150,862	-	-	64,172,846	39,424,789
Other interest receivable and similar income							
Other interest and similar income	(14)	1,198	49	-	(37)	7,651,964	10,586,686
Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets	(15)	11,123,381	(17,157,201)	-	-	9,654,678	(146,994,117)
Interest payable and similar expenses							
Other interest and similar expenses	(16)	-	(148,540)	-	37	(8,058,821)	(49,726,081)
Profit or loss after taxation		-	-	-	-	(1,541)	4,815
Other taxes not shown under items 1 to 16	(17)	-	-	-	-	1,541	(4,815)
Profit or loss for the financial year		-	-	-	-	-	-

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Note 4 - Financial assets

Since 6 April 2010, the Board of Directors approved the creation of sixteen compartments (hereinafter the "Compartments"). As at 31 December 2023, there were 8 active Compartments in issue. These Compartments have invested directly in their target investments (hereinafter the "Reference Asset Pool") by purchasing the certificates issued by Special Solutions Securitisation Platform.

Based on the terms and conditions of the subscription agreements, the Company purchases certificates issued from the compartments of the Acquisition Company (hereinafter the "Certificates"). The Certificates are linked to the performance of underlying Reference Asset Pools and acquired by the Company to hedge its obligations under certificates issued by itself (hereinafter the "Issued Certificates") (note 8).

Based on the subscription agreements mentioned above, the Company does not receive any interest for the purchased Certificates. Furthermore, there is no defined maturity date for the purchased Certificates and therefore, will only mature upon an extraordinary exercise by the investors of the Certificates.

The performance of the Certificates is linked to different risks resulting from the complex structure of the Certificates as well the market situation. It may lead to a decrease in value at the redemption date of the Certificates. Partial or full loss of the invested funds is possible.

Compartment	Certificate ISIN	Underlying
4	LU0540036331	LGT Premium Strategy GIM (EUR) B of the LGT Portfolio Management SICAV
8	LU0654806032	LGT Premium Strategy GIM (CHF) B of the LGT Portfolio Management SICAV
9	LU0654805224	LGT Premium Strategy GIM (USD) B of the LGT Portfolio Management SICAV
10	LU1490160071	Class (EUR) B2 of the LGT (LUX) III - ILS Plus Fund of LGT (LUX) III S.A.
11	LU0540036331	LGT Premium Strategy GIM (EUR) B of the LGT Portfolio Management SICAV
12	LU0654806032	LGT Premium Strategy GIM (CHF) B of the LGT Portfolio Management SICAV
13	LU0654805224	LGT Premium Strategy GIM (USD) B of the LGT Portfolio Management SICAV
16	LU1594348184	Class (EUR) B of the LGT (CH) Premium Strategy GIM Fund

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Note 4 - Financial assets (continued)

As at 31 December 2023, the Company holds the following positions per Compartment:

	Compartment 4	Compartment 8	Compartment 9	Compartment 10	Compartment 11	Compartment 12	Compartment 13	Compartment 16	Total
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Opening balance as at 1 January 2023	325,527,284	20,398,909	3,560,675	7,654,664	331,518,275	51,615,338	46,621,521	212,472,214	999,368,880
Additions during the year	-	-	-	-	19,279,372	10,265,062	3,042,744	25,948,566	58,535,744
Sales during the year	(91,603,562)	(2,284,218)	(774,236)	(2,758,505)	(56,967,329)	(11,185,992)	(4,205,713)	(24,451,614)	(194,231,170)
Acquisition cost as at 31 December 2023	<u>233,923,722</u>	<u>18,114,691</u>	<u>2,786,439</u>	<u>4,896,159</u>	<u>293,830,318</u>	<u>50,694,408</u>	<u>45,458,552</u>	<u>213,969,166</u>	<u>863,673,454</u>
Value adjustment as at 1 January 2023	159,054,436	14,140,855	5,934,694	(1,329,716)	38,999,905	4,315,653	6,104,058	14,112,874	241,332,759
Movement during the year	(22,986,853)	1,229,824	648,900	1,065,805	13,412,608	1,347,524	3,813,487	11,123,381	9,654,678
Net value adjustment as at 31 December 2023	<u>136,067,583</u>	<u>15,370,679</u>	<u>6,583,594</u>	<u>(263,911)</u>	<u>52,412,513</u>	<u>5,663,177</u>	<u>9,917,545</u>	<u>25,236,255</u>	<u>250,987,437</u>
Foreign exchange as at 1 January	-	8,712,764	6,504,389	-	-	4,118,916	2,424,549	-	21,760,618
Foreign exchange in 2023	-	1,856,672	(289,851)	-	-	3,587,700	(1,467,538)	-	3,686,983
Net foreign exchange adjustment as at 31 December 2023	<u>-</u>	<u>10,569,436</u>	<u>6,214,538</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,706,616</u>	<u>957,011</u>	<u>-</u>	<u>25,447,601</u>
Total financial assets	<u>369,991,305</u>	<u>44,054,806</u>	<u>15,584,571</u>	<u>4,632,248</u>	<u>346,242,831</u>	<u>64,064,201</u>	<u>56,333,108</u>	<u>239,205,421</u>	<u>1,140,108,491</u>

As at 31 December 2022, the Company held the following positions per Compartment:

Opening balance as at 1 January 2022	399,406,580	21,317,009	3,797,783	43,712,548	292,989,172	40,420,898	40,875,047	155,758,261	998,277,298
Additions during the year	71,050	-	-	27,729	45,145,056	12,683,359	9,755,614	58,654,087	126,336,895
Sales during the year	(73,950,346)	(918,100)	(237,108)	(36,085,613)	(6,615,953)	(1,488,919)	(4,009,140)	(1,940,134)	(125,245,313)
Acquisition cost as at 31 December 2022	<u>325,527,284</u>	<u>20,398,909</u>	<u>3,560,675</u>	<u>7,654,664</u>	<u>331,518,275</u>	<u>51,615,338</u>	<u>46,621,521</u>	<u>212,472,214</u>	<u>999,368,880</u>
Value adjustment as at 1 January 2022	246,472,861	18,334,646	7,020,138	(5,046,532)	70,248,447	9,526,411	10,500,830	31,270,075	388,326,876
Movement during the year	(87,418,425)	(4,193,791)	(1,085,444)	3,716,816	(31,248,542)	(5,210,758)	(4,396,772)	(17,157,201)	(146,994,117)
Net value adjustment as at 31 December 2022	<u>159,054,436</u>	<u>14,140,855</u>	<u>5,934,694</u>	<u>(1,329,716)</u>	<u>38,999,905</u>	<u>4,315,653</u>	<u>6,104,058</u>	<u>14,112,874</u>	<u>241,332,759</u>
Foreign exchange as at 1 January 2022	-	7,385,397	5,915,711	-	-	2,038,836	152,168	-	15,492,112
Foreign exchange in 2022	-	1,327,367	588,678	-	-	2,080,080	2,272,381	-	6,268,506
Net foreign exchange adjustment as at 31 December 2022	<u>-</u>	<u>8,712,764</u>	<u>6,504,389</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,118,916</u>	<u>2,424,549</u>	<u>-</u>	<u>21,760,618</u>
Total financial assets	<u>484,581,720</u>	<u>43,252,528</u>	<u>15,999,758</u>	<u>6,324,948</u>	<u>370,518,180</u>	<u>60,049,907</u>	<u>55,150,128</u>	<u>226,585,088</u>	<u>1,262,462,257</u>

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Note 5 - Other debtors

Other debtors are composed as follows:

	31-Dec-2023	31-Dec-2022
	EUR	EUR
Pending trades	45,741,334	40,153,884
Net wealth tax advance	-	3,427
Other receivables	4,073	7,867
Total Other debtors	45,745,407	40,165,178

An amount of EUR 53,100 (2022: EUR 53,965) relating to inter-compartment receivable / payable balances was eliminated in the combined Balance Sheet, note 5 and note 9.

Note 6 - Cash at bank and in hand

Cash at bank and in hand are composed as follows:

	31-Dec-2023	31-Dec-2022
	EUR	EUR
General Compartment	590,935	441,724
Compartment 4	125,964	70,400
Compartment 8	20,867	19,844
Compartment 9	10,455	6,805
Compartment 10	56,719	36,989
Compartment 11	1,606,658	31,777
Compartment 12	19,106	10,514
Compartment 13	14,995	5,896
Compartment 16	26,011	3,359
Total Cash at bank and in hand	2,471,710	627,308

The operating bank accounts are held with European Depositary Bank S.A..

Note 7 - Capital and reserves

Note 7.1 - Subscribed capital

The authorised capital amounts to EUR 31,000.

As at 31 December 2023, the Company has issued and fully paid up capital of EUR 31,000, represented by 310 ordinary shares of a par value of EUR 100 each.

Note 7.2 - Legal reserve

The Company is required to allocate a minimum of 5% of its annual net income to a legal reserve, until this reserve equals 10% of the subscribed capital. This reserve may not be distributed.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Note 8 - Non convertible loans

In accordance with the terms and conditions of the subscription agreements of the Compartments, the Company issued non convertible loans (hereinafter the "Issued Certificates").

The repayable balance of the Issued Certificates for the compartments are linked to different fund segments that the Company invested into directly or indirectly (via Certificates issued by the Acquisition Company) in order to hedge its obligations.

Based on the subscription agreements mentioned above, the Company does not pay any interest on the Issued Certificates. Furthermore, there is no defined maturity date for the Issued Certificates and therefore, they will only mature upon an extraordinary exercise by the Certificate Holders.

The value of the Issued Certificates is influenced by the different risks resulting from their complex structure as well as the market conditions. This may result in a lower value of the Issued Certificates at the redemption date and a partial or full loss of the invested funds for the Certificate Holders.

No additional securities for the Issued Certificates are appointed.

The Issued Certificates are linked to the risk return profile of the funds as described below:

Compartment	Issued Certificates ISIN	Underlying
4	LU0532464780	Class of shares LGT Premium Strategy GIM (EUR) B of the LGT Portfolio Management SICAV
8	LU0651206319	LGT Premium Strategy GIM (CHF) B of the LGT Portfolio Management SICAV
9	LU0651206665	LGT Premium Strategy GIM (USD) B of the LGT Portfolio Management SICAV
10	LU0975470179	LGT (LUX) III - ILS Plus Fund (EUR) B2 of LGT (LUX) III S.A.
11	LU1170056409	Class of shares LGT Premium Strategy GIM (EUR) B of LGT Portfolio Management SICAV
12	LU1170059254	LGT Premium Strategy GIM (CHF) B of the LGT Portfolio Management SICAV
13	LU1170059502	LGT Premium Strategy GIM (USD) B of the LGT Portfolio Management SICAV
16	LU1594346725	Class (EUR) B of the LGT (CH) Premium Strategy GIM Fund

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Note 8 - Non convertible loans (continued)

As at 31 December 2023, the Company holds the following positions per Compartment:

	Compartment 4 EUR	Compartment 8 EUR	Compartment 9 EUR	Compartment 10 EUR	Compartment 11 EUR	Compartment 12 EUR	Compartment 13 EUR	Compartment 16 EUR	Total EUR
Opening balance as at 1 January 2023	327,534,786	20,619,681	3,240,124	7,643,840	332,205,496	51,711,730	46,623,221	212,718,944	1,002,297,822
Issues during the year	-	-	-	-	19,398,225	10,272,331	3,063,261	26,009,833	58,743,650
Redemptions during the year	(92,025,202)	(2,286,773)	(774,222)	(2,714,003)	(57,042,475)	(11,176,865)	(4,197,751)	(24,408,178)	(194,625,465)
Issued balance as at 31 December 2023	235,509,584	18,332,908	2,465,902	4,929,837	294,561,246	50,807,196	45,488,731	214,320,599	866,416,007
Equalisation provision as at 1 January 2023	157,150,305	13,937,535	5,863,391	(1,282,273)	38,328,474	4,207,806	6,027,210	13,865,600	238,098,048
Movement during the year	(22,553,386)	1,218,455	652,162	1,041,208	13,369,232	1,334,164	3,797,786	11,047,797	9,907,416
Net equalisation provision as at 31 December 2023	134,596,919	15,155,990	6,515,553	(241,065)	51,697,706	5,541,970	9,824,996	24,913,397	248,005,464
Foreign exchange as at 1 January 2023	-	8,719,452	6,905,280	-	-	4,138,399	2,502,954	-	22,266,085
Foreign exchange in 2023	-	1,872,238	(292,357)	-	-	3,597,011	(1,470,525)	-	3,706,367
Net foreign exchange adjustment as at 31 December 2023	-	10,591,690	6,612,923	-	-	7,735,410	1,032,429	-	25,972,452
Total non convertible loans	370,106,503	44,080,588	15,594,378	4,688,772	346,258,952	64,084,576	56,346,156	239,233,996	1,140,393,923

As at 31 December 2022, the Company held the following positions per Compartment:

Opening balance as at 1 January 2022	401,735,301	21,523,660	3,477,230	43,402,400	293,469,389	40,494,241	40,856,645	155,893,032	1,000,851,898
Issues during the year	-	-	-	27,478	45,355,934	12,705,731	9,769,025	58,762,869	126,621,037
Redemptions during the year	(74,200,515)	(903,979)	(237,106)	(35,786,038)	(6,619,827)	(1,488,242)	(4,002,449)	(1,936,957)	(125,175,113)
Issued balance as at 31 December 2022	327,534,786	20,619,681	3,240,124	7,643,840	332,205,496	51,711,730	46,623,221	212,718,944	1,002,297,822
Equalisation provision as at 1 January 2022	244,340,050	18,147,208	6,959,147	(4,728,331)	69,747,881	9,448,409	10,446,642	31,124,232	385,485,238
Movement during the year	(87,189,745)	(4,209,673)	(1,095,756)	3,446,058	(31,419,407)	(5,240,603)	(4,419,432)	(17,258,632)	(147,387,190)
Net equalisation provision as at 31 December 2022	157,150,305	13,937,535	5,863,391	(1,282,273)	38,328,474	4,207,806	6,027,210	13,865,600	238,098,048
Foreign exchange as at 1 January 2022	-	7,381,713	6,311,903	-	-	2,054,168	226,327	-	15,974,111
Foreign exchange in 2022	-	1,337,739	593,377	-	-	2,084,231	2,276,627	-	6,291,974
Net foreign exchange adjustment as at 31 December 2022	-	8,719,452	6,905,280	-	-	4,138,399	2,502,954	-	22,266,085
Total non convertible loans	484,685,091	43,276,668	16,008,795	6,361,567	370,533,970	60,057,935	55,153,385	226,584,544	1,262,661,955

For the purposes of this Base Prospectus, this page is referred to as O-67

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Note 9 - Other creditors

Other creditors are composed as follows:

	31-Dec-2023	31-Dec-2022
	EUR	EUR
Tax authorities	-	10,328
Pending trades	47,287,655	40,085,464
Invoices not paid yet	599,255	452,221
	<u>47,886,910</u>	<u>40,537,685</u>
Total Other creditors	<u>47,886,910</u>	<u>40,548,013</u>

An amount of EUR 53,100 (2022: EUR 53,965) relating to inter-compartment receivable / payable balances was eliminated in the combined Balance Sheet, note 5 and note 9.

Note 10 - Other operating income

Other operating income are composed as follows:

	Year ended	Year ended
	31-Dec-2023	31-Dec-2022
	EUR	EUR
Equalisation provision on non convertible loans	22,553,387	150,833,248
Realised gains on non convertible loans	386,988	-
Other income	317	71,197
	<u>22,940,692</u>	<u>150,904,445</u>

An amount of EUR 619,779 (2022: EUR 712,526) relating to inter-compartment fee income / expense was eliminated in the combined Profit and Loss Account, note 10 and note 11.

Note 11 - Other external expenses

Other external expenses are composed as follows:

	Year ended	Year ended
	31-Dec-2023	31-Dec-2022
	EUR	EUR
Custody fees	(259,871)	(282,197)
Advisory fees	(154,157)	(235,593)
Legal fees	(66,395)	(61,017)
Administration fees	(56,900)	(60,425)
Professional fees	(10,114)	(29,258)
Tax advisory fees	(11,700)	(22,169)
CSSF contributions	(17,500)	(16,500)
Audit fees	(18,183)	(13,885)
Account bank fees	(169)	(8,208)
Regulatory fees	(27,330)	(6,500)
Tax filing fees	(2,925)	(2,925)
Other expenses	(1,626)	(1,185)
Publishing fees	(1,499)	-
Annual filing fees	(140)	(140)
Total Other external expenses	<u>(628,509)</u>	<u>(740,002)</u>

An additional amount of EUR 619,779 (2022: EUR 712,526) relating to inter-compartment fee income / expense was eliminated in the combined Profit and Loss Account, note 10 and note 11.

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

**Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023**
(continued)

Note 12 - Other operating expenses

	Year ended 31-Dec-2023	Year ended 31-Dec-2022
	EUR	EUR
Other operating expenses are composed as follows:		
Equalisation provision on non convertible loans	(32,460,803)	(3,446,058)
Realised losses on non convertible loans	(63,265,134)	-
VAT expense	(8,454)	(4,847)
	<u>(95,734,391)</u>	<u>(3,450,905)</u>

Note 13 - Income from other investments and loans forming part of the fixed assets

Income from other investments and loans forming part of the fixed assets are composed as follows:

	Year ended 31-Dec-2023	Year ended 31-Dec-2022
	EUR	EUR
Realised gains on financial assets	64,172,846	39,424,789
Total Income from other investments and loans forming part of the fixed assets	<u>64,172,846</u>	<u>39,424,789</u>

Note 14 - Other interest and similar income

Other interest and similar income is composed as follows:

	Year ended 31-Dec-2023	Year ended 31-Dec-2022
	EUR	EUR
Foreign exchange gains on financial assets	5,758,957	6,688,040
Realised gains on non convertible loans *	-	3,859,617
Foreign exchange gains on non convertible loans	1,869,011	23,609
Foreign exchange gains on other assets	5,899	13,786
Interest on bank accounts	18,097	1,634
Total Other interest and similar income	<u>7,651,964</u>	<u>10,586,686</u>

* During the current year, the realised gains on non convertible loans have been reclassified to other operating income.

Note 15 - Value adjustments in respect of financial assets and of investments held as current assets

Positive fluctuations in market conditions have resulted in an increase in the fair value of financial assets. Unrealised gains on financial assets amount to EUR 9,654,678 (31 December 2022: unrealised losses EUR 146,994,117).

Portfolio Solutions SA
société anonyme
Registered office: 21-25, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B151439
(the "Company")

Notes to the Annual Accounts
for the year ended 31 December 2023
(continued)

Note 16 - Other interest and similar expenses

Other interest and similar expenses are composed as follows:

	Year ended 31-Dec-2023	Year ended 31-Dec-2022
	EUR	EUR
Realised losses on non convertible loans *	-	(38,855,050)
Foreign exchange losses on non convertible loans	(5,783,711)	(6,710,183)
Realised losses on investments held as fixed assets	(409,141)	(4,123,441)
Foreign exchange losses on investments held as fixed assets	(1,863,685)	(22,347)
Other foreign exchange losses	(2,280)	(12,579)
Interest on bank accounts	(4)	(2,481)
Total Other interest and similar expenses	(8,058,821)	(49,726,081)

*During the current year, the realised losses on non convertible loans have been reclassified to other operating expenses.

An amount of EUR 0.00 (2022: EUR 37) relating to inter-compartment foreign exchange income / expense was eliminated in the combined Profit and Loss Account, note 14 and note 16.

Note 17 - Tax expenses

The Company is subject to all taxes applicable to commercial companies in Luxembourg incorporated under the Securitisation Law.

	Year ended 31-Dec-2023	Year ended 31-Dec-2022
	EUR	EUR
Other tax expenses for the current financial year	1,541	(4,815)
	1,541	(4,815)

Note 18 - Staff

The Company had no employee during the financial year ended 31 December 2023 (2022: NIL).

Note 19 - Emoluments granted to members of the management and supervisory bodies and commitments in respect of retirement pensions for former members of these bodies

During the financial year, no emolument or obligation arising or entered into in respect of retirement pensions for former member of those bodies for the financial year was granted.

Note 20 - Advances and loans granted to members of management and supervisory bodies

During the financial year ended 31 December 2023, no advance or loan was granted to members of the Board of Directors or other administrative bodies.

Note 21 - Subsequent events

No matters or events have occurred subsequent to 31 December 2023 which would materially affect the Annual Accounts and related disclosures for the year from 1 January 2023 to 31 December 2023.

P. TERMS AND CONDITIONS OF THE BASE PROSPECTUS DATED 18 DECEMBER 2014

For the purposes of offering, increasing the Issue Size or, as the case may be, listing on a regulated or another equivalent market the:

- (a) 5,000,000 LGT ILS Plus Pro Certificates (ISIN LU0975470179, WKN A1YHD7, Common Code 097547017) issued by Portfolio Solutions S.A. acting for the account of its Compartment 10 which are linked to the performance of a Class (EUR) B2 share (ISIN: LU0950817113) in the LGT (Lux) III – ILS Plus Fund Sub-Fund of the LGT (Lux) III S.A., a Luxembourg Umbrella Fund;
- (b) up to 1,000,000 LGT Premium Strategy GIM (EUR) Certificates II (ISIN LU1170056409, Common Code 117005640) issued by Portfolio Solutions S.A. acting for the account of its Compartment 11 which are linked to the performance of a fund unit of class Premium Strategy GIM (EUR) B in the LGT Portfolio Management AGmvK Investment company with variable capital (*Anlagegesellschaft mit veränderlichem Kapital*) under the laws of Liechtenstein in the form of an Investment undertaking for other values with increased risk (unsegmented);
- (c) up to 1,000,000 LGT Premium Strategy GIM (CHF) Certificates II (ISIN LU1170059254, Common Code 117005925) issued by Portfolio Solutions S.A. acting for the account of its Compartment 12 which are linked to the performance of a fund unit of class Premium Strategy GIM (CHF) B in the LGT Portfolio Management AGmvK Investment company with variable capital (*Anlagegesellschaft mit veränderlichem Kapital*) under the laws of Liechtenstein in the form of an Investment undertaking for other values with increased risk (unsegmented); and
- (d) up to 1,000,000 LGT Premium Strategy GIM (USD) Certificates II (ISIN LU1170059502, Common Code 117005950) issued by Portfolio Solutions S.A. acting for the account of its Compartment 13 which are linked to the performance of a fund unit of class Premium Strategy GIM (USD) B in the LGT Portfolio Management AGmvK Investment company with variable capital (*Anlagegesellschaft mit veränderlichem Kapital*) under the laws of Liechtenstein in the form of an Investment undertaking for other values with increased risk (unsegmented),

under this Base Prospectus, the Terms and Conditions set out in Section J.1 to J.3 of the Base Prospectus dated 18 December 2014 of Portfolio Solutions S.A. which has been filed with the BaFin shall form part of this Base Prospectus and are set out on pages P-1 to P-102 of this Base Prospectus. The offer period for the certificates listed above has started on 18 December 2014 and is expected to end on 18 December 2064.

J. TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES

1. OPTION I: PERFORMANCE TRACKER CERTIFICATES WITHOUT DELIVERY OF AN ADDITIONAL CERTIFICATE:

I

§ 1 Emittentin; Zertifikatsrecht	§ 1 Issuer; Certificate Right
(1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (<i>société anonyme</i>), mit Geschäftssitz in 9B, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (<i>Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg</i>) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (<i>société de titrisation</i>) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "Verbriefungsgesetz") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "Compartment [•]") (die "Emittentin"). Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i>.	(1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (<i>société anonyme</i>) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 9B, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (<i>Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg</i>) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (<i>société de titrisation</i>) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "Securitisation Law"), acting in respect of its Compartment [•] (the "Compartment [•]") (the "Issuer"). The Issuer is subject to the supervision of the <i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i>.
(2) Die [•] Zertifikate (die "Zertifikate") der Emittentin werden am [•] (der "Begebungstag") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") in [•] ("[•]") (die "Auszahlungswährung") als bis zu [•] (das "Emissionsvolumen") nennwertlose Zertifikate begeben.	(2) The [•] Certificates (the "Certificates") of the Issuer will be issued on [•] (the "Issue Date") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "Terms and Conditions"), in [•] ("[•]") (the "Settlement Currency") as up to [•] (the "Issue Size") non-par value Certificates.
(3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "Zertifikatsinhaber"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "Zertifikatsinhaber" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts (§ 2) das Recht, vorbehaltlich einer Außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen, bei wirksamer Ausübung der Zertifikate gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen am Rückzahlungstag (§ 2) den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung zu erhalten (das "Zertifikatsrecht").	(3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "Certificate Holder"; all holders of Certificates are collectively referred to as "Certificate Holders") relating to the Price of the Underlying (§ 2) the right, subject to an Extraordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions to receive in case of a valid exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions on the Repayment Date (§ 2) the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency (the "Certificate Right").
(4) Der "Abrechnungsbetrag" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund	(4) The "Redemption Amount", in case of an exercise of the Certificates by the Certificate

des beschränkten Rückgriffs gemäß § 7 dieser Zertifikatsbedingungen, im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

*Abrechnungskurs des Basiswerts **

Gebührenanpassungsfaktor_(t)

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" hat die in § 2 der Zertifikatsbedingungen zugewiesene Bedeutung, und

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [•] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [•] [0,1] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "**Monate_(t)**" die Anzahl von jeweils ersten Tagen eines jeden Kalendermonats bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen.]

- (5) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2 Weitere Definitionen

Im Rahmen dieser Zertifikatsbedingungen finden, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen, die folgenden Definitionen Anwendung:

Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 7 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

*Settlement Price of the Underlying **

Fee Adjustment Factor_(t)

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" has the meaning as ascribed in § 2 of these Terms and Conditions, and

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [•] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [•] [0.1] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "**Months_(t)**" equals the number of first days of each calendar month, which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t) (including).]

- (5) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2 Further Definitions

Within these Terms and Conditions, the following definitions, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions, apply:

A.

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (wie nachfolgend definiert), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Bewertungstag verlangt hätte. Im Fall der **nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors** in [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* an einem Tag bezeichnet der "Abrechnungskurs" den gewichteten durchschnittlichen Wert der Nettoinventarwerte [der Fondsanteile an dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die an den Tagen der teilweisen Orderausführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.]

[Der "**Abrechnungskurs des Basiswerts**" entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (wie nachfolgend definiert), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Bewertungstag verlangt hätte. Im Fall der **nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors** in [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* an einem Tag bezeichnet der "Abrechnungskurs des Basiswerts" einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des gewichteten durchschnittlichen Werts der Nettoinventarwerte der [Fondsanteile an dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die an den Tagen der teilweisen Orderausführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.]

[Der "**Anlageberater**" bezeichnet [•].]

[Der "**Asset Manager**" bezeichnet [•].]

B.

[Der "**Bankgeschäftstag**" [bezeichnet [•].] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] [und] [Frankfurt am Main,

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals an amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (as defined herein), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as of the Valuation Date. In case of **partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor** in the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* on the relevant day, the "Settlement Price" is the weighted average of the Net Asset Values of [the Fund Units in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*, which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed.]

[The "**Settlement Price of the Underlying**" equals an amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (as defined herein), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as of the Valuation Date. In case of **partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor** in the [Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* on the relevant day, the "Settlement Price of the Underlying" equals an amount in the Settlement Currency equal to the weighted average of the Net Asset Values of the [Fund Units in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*, which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed.]

[The "**Investment Advisor**" means [•].]

[The "**Asset Manager**" means [•].]

[The "**Banking Day**" [means [•].] [means each day on which the banks in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] and [Frankfurt am Main, Federal Republic of

Bundesrepublik Deutschland,] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind, das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET2") geöffnet ist und das Clearing System Wertpapiergeschäfte abwickelt.]]

Germany,] are open for general business, the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET2") is open and the Clearing System settles Certificates dealings.]]

Der "**Basiswert**" entspricht [*Angabe des Fondsanteils einfügen: •*] [(*auch* der "**Fondsanteil**") [(*auch* (die "**Referenz-Aktie**") [an] [der] [*Fonds einfügen: •*] [(der "**Fonds**") [(das "**Referenz-Sondervermögen**") ["**•**"] [(*Fondsgesellschaft einfügen: •*] (die "**Referenz-Gesellschaft**")].] [ggf. weiteren in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •].

The "**Underlying**" means [*insert fund unit: •*] [(*also* the "**Fund Unit**") [(*also* the "**Reference Share**") [in] [of] [*insert fund: •*] [(the "**Fund**") ["**Reference Asset Pool**"] ["**•**"] [*insert fund company: •*] [(the "**Reference Company**") [if applicable, insert reference to additional service providers mentioned in these Terms and Conditions: •].

Der "**Bewertungstag**" entspricht im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [**•**] [dem maßgeblichen Ausübungstag, als dem Tag, zu dem die Bewertung des Basiswerts vorgenommen wird]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] als Bewertungstag.

The "**Valuation Date**" means in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [**•**] [the relevant Exercise Date, being the date, on which the valuation of the Underlying is effected]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] shall be the Valuation Date.

D.

[Die "**Depotbank [und Zahlstelle]**" bezeichnet [**•**].]

[The "**Depository Bank [and Paying Agent]**" means [**•**].]

F.

Der "**Festlegungstag**" bezeichnet den [**•**]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] als Festlegungstag.

The "**Fixing Date**" means [**•**]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] shall be the Fixing Date.

[Der "**Fondsgeschäftstag**" [bezeichnet [**•**]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von Fondsanteilen durch den Hypothetischen Investor für [**•**] [jeden Planmäßigen Fondsgeschäftstag, zu dem der Fonds nach Einschätzung der Berechnungsstelle tatsächlich [Anteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] ohne wesentliche Beschränkungen zurücknimmt.]]

[The "**Fund Business Day**" [means [**•**]] [means in respect of the redemption of Fund Units by the Hypothetical Investor each [**•**] [Scheduled Fund Business Day, on which the Fund, in the opinion of the Calculation Agent, redeems [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] without any material restrictions.]]

G.

[Der "**Geschäftstag**" [bezeichnet [**•**]] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [**•**] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]]

[The "**Business Day**" [means [**•**]] [means each day on which the banks in [**•**] are open for general business.]]

H.

[Der "**Handelstag**" [bezeichnet [**•**]] [steht in Bezug auf

[The "**Trading Day**" [means [**•**]] [means in respect of

die Rückgabe von [Fondsanteilen] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* durch den Hypothetischen Investor für [•].]

the redemption of [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* by the Hypothetical Investor each [•].]

Der "**Hypothetische Investor**" bezeichnet einen hypothetischen Investor in die [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, in der Rechtsform einer nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründeten Gesellschaft mit Geschäftssitz im Großherzogtum Luxemburg.

The "**Hypothetical Investor**" means a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg, in the [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

L.

Der "**Investment Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" means [•].]

K.

Der "**Kurs des Basiswerts**" entspricht dem Nettoinventarwert des [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* berechnet wird.

The "**Price of the Underlying**" means the Net Asset Value of the [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

N.

Der "**Nettoinventarwert**" ("NAV") entspricht dem Nettoinventarwert [des Fonds je Fondsanteil] [•], zu dem tatsächlich Rücknahmeaufträge durch den Hypothetischen Investor ausgeführt würden, wenn diese bis zum Orderannahmeschluss an dem Tag abgegeben worden wären, an dem nach den Bestimmungen der [Fondsdokumente] [•] (§ 10 (2)) letztmalig eine Order zum Bewertungstag erteilt werden kann. In Bezug auf Rücknahmen werden etwaige Kosten, Steuern und Gebühren im Zusammenhang mit den Rücknahmen abgezogen. Im Fall einer teilweisen Ausführung eines Rücknahmeauftrags wird die Berechnungsstelle in ihrer Berechnung den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte aller teilweise ausgeführten Aufträge ansetzen, vorausgesetzt der erteilte Auftrag wird vollständig ausgeführt.

The "**Net Asset Value**" ("NAV") means [the Fund's net asset value per Fund Unit] [•] at which a redemption order given by the Hypothetical Investor before the relevant dealing deadline on the last day on which according to the terms of the [Fund Documents] [•] (§ 10 (2)) an order can be placed for the relevant Valuation Date would be actually executed. In respect of redemptions any related costs, taxes and fees will be deducted. In case of partial executions of such a redemption order, the Calculation Agent will include in its calculation the weighted average of the net asset values of the partial executions of such orders, provided that the entirety of the initial order is executed.

(Zur Klarstellung: Im Falle von Teilausführungen einer Order bezeichnet der "Nettoinventarwert" den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte der Teilausführungen einer solchen Order, sofern die ursprüngliche Order insgesamt vollständig ausgeführt wird. Nach den Regelungen [des Fonds für Rücknahmeorder] [•] kann der Fall eintreten, dass auch rechtzeitig bis zum Orderannahmeschluss [des Fonds] [•] für einen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] abgegebene Rücknahmeorder nicht vollständig mit Wirkung zu diesem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] zurückgenommen, sondern teilweise auf den oder die folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] verschoben werden, weil das Volumen akzeptierter Rücknahmeorder für diesen [Fondsgeschäftstag]

(For the avoidance of doubt, in case of partial executions of a redemption order the "Net Asset Value" is the weighted average of Net Asset Values which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed. It might be the case that, in accordance with the rules [of the Fund applicable to executions of a redemption] [•], also redemption orders given in time before the relevant dealing deadline [of the Fund] [•] on the [Fund Business Day] [Trading Day] are not entirely executed with effect as of such the [Fund Business Day] [Trading Day], but are partially postponed to the following [Fund Business Day] [Trading Day], since the volume of accepted redemption orders in relation

[Handelstag] überschritten wurde oder bereits verschobene Rücknahmeorder vorrangig berücksichtigt werden. [In einem solchen Fall wird der Wert [eines Fondsanteils am Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* nicht nur auf Grundlage des Nettoinventarwerts [des Fonds] [•] an dem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], für den die Rücknahmeorder abgegeben wurde, ermittelt, sondern es kommt für die Wertermittlung auch auf den jeweiligen Nettoinventarwert [des Fonds] [•] an den darauffolgenden [Fondsgeschäftstagen] [Handelstag] an.]

P.

[Der "**Planmäßiger Fondsgeschäftstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass der Fonds (i) Fondsanteile zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Fondsanteilen ausführt.]]

[Der "**Planmäßiger Handelstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass die Referenz-Gesellschaft (i) Referenz-Aktien zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Referenz-Aktien ausführt.]]

R.

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags bzw. des Außerordentlichen Kündigungstags den **vollständigen** Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der Fondsanteile zu dem Bewertungstag bzw. dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht (i) im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags den Rückgabeerlös bzw. den Sachwert für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Bewertungstag verlangt hätte bzw. (ii) im Fall der außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des

to such [Fund Business Day] [Trading Day] has been exceeded or since redemption orders which have already been postponed are given priority. [In this case, the value of [a Fund Unit in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is calculated not only on the basis of the [Fund's] [•] net asset value on the [Fund Business Day] [Trading Day], as of which redemption orders have been given, but also on the basis of the [Fund's] [•] net asset values on the following [Fund Business Days] [Trading Day].]

[The "**Scheduled Fund Business Day**" means [•] [any Business Day on which the Fund is scheduled to (i) redeem Fund Units, and (ii) execute subscriptions of Fund Units.]]

[The "**Scheduled Trading Day**" means [•] [any Business Day on which the Reference Company is scheduled to (i) redeem Reference Shares, and (ii) execute subscriptions of Reference Shares.]]

[The "**Repayment Date**" means [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be, would have received **full** liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of the Fund Units as at the Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be.]]

[The "**Repayment Date**" means (i) in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date would have received liquidation proceeds or, as the case may be, the Tangible Asset for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as at the relevant Valuation Date, or, as the case may be, (ii) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions, not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which

Außerordentlichen Kündigungstags den Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]

Sollte ein Hypothetischer Investor den Rückgabeerlös im Zusammenhang mit der Rückgabe [der Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* in **Teilzahlungen** erhalten, entspricht der Rückzahlungstag für die Zwecke von Zahlungen an die Zertifikatsinhaber jeweils dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach jedem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor eine Teilzahlung des Rückgabeerlös erhalten hätte. Der Begriff "Rückzahlungstag" umfasst in diesem Fall sämtliche Rückzahlungstage.]

V.

"Verbundenes Unternehmen" bezeichnet eine Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, oder eine Gesellschaft, die die Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert, oder jede Gesellschaft, die mit der Emittentin unter gemeinsamer Kontrolle steht. Hierin verwendet bedeutet **Kontrolle** das Innehaben der Mehrheit der Stimmrechte der Gesellschaft und kontrolliert durch und **kontrolliert** sind dementsprechend auszulegen.

[Die **"Verwaltungsgesellschaft"** bezeichnet [•].]

§ 3 Bonus; Zwischenzahlungen

Auf die Zertifikate werden keine Zahlungen eines Bonus oder sonstige Zwischenzahlungen geleistet.

§ 4 Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Überweisung des Abrechnungsbetrags bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (§ 13 b) in der Auszahlungswährung bis zum Rückzahlungstag über die Zahlstelle an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber veranlassen. Die Zahlung an das Clearing System (§ 8) befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren

a Hypothetical Investor on the Extraordinary Termination Date, would have received liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as at the Extraordinary Termination Date.]

If a Hypothetical Investor received liquidation proceeds in relation to [the Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* by **payment in instalments**, Settlement Date means for the purposes of payments to the Certificate Holders, in each case, the [•] [Banking Day] [•] after each day on which a Hypothetical Investor would have received an instalment payment of the liquidation proceeds. In such case, the term "Repayment Date" shall also refer to all Repayment Dates.]

"Affiliate" means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer, or any entity under common control with the Issuer. As used herein **control** means the ownership of a majority of the voting power of the entity and **controlled by** and **controls** shall be construed accordingly.

[The "[Administrator][Management Company]" means [•].]

§ 3 Bonus; Interim Payments

No payments of a bonus or any interim payments are made on the Certificates.

§ 4 Settlement of the Certificates; Period of Presentation

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), arrange until the Repayment Date for the transfer of the Redemption Amount or of the Extraordinary Termination Amount (§ 13 b), as the case may be, in the Settlement Currency via the Paying Agent to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificate Holders. The payment to the Clearing System (§ 8) shall discharge the Issuer from its obligations under the

Verpflichtungen aus den Zertifikaten.

- (2) Soweit für die Bestimmung des Einlösungsbetrages bzw. sonstiger unter diesen Zertifikatsbedingungen zahlbaren Beträge Währungsumrechnungen aus anderen Währungen in die Abrechnungswährung erforderlich sind, nimmt die Berechnungsstelle diese nach billigem Ermessen (gemäß § 317 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**")) vor.
- (3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen unter diesen Bedingungen anfallenden Steuern, Abgaben, Transaktionsgebühren und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den an den Zertifikatsinhaber zahlbaren Beträgen zur Begleichung von Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen den erforderlichen Betrag einzubehalten oder abzuziehen. Jeder Zertifikatsinhaber hat die Emittentin bzw. die Zahlstelle von Verlusten, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten, die ihr in Verbindung mit derartigen Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate des jeweiligen Zertifikatsinhabers entstehen, freizustellen.
- (4) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 5

Status; Verwendungsreihenfolge

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [•] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 5 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.
- (2) Barmittel, die die Emittentin aus ihren Vermögensanlagen, den von ihr abgeschlossenen Vertragsverhältnissen oder unter der Emission der Zertifikate erhält, werden gemäß folgender Reihenfolge

Certificates in the amount of such payment.

- (2) If any conversions from other currencies into the Settlement Currency are necessary for the determination of the Redemption Amount or of any other amount payable under the Certificates, such conversions shall be made by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the German Civil Code ("**BGB**")).
- (3) All taxes, charges, transaction fees and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under these Terms and Conditions shall be borne and paid by the respective Certificate Holder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct, as the case may be, from any amount payable to the Certificate Holder such amount required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Certificate Holder shall reimburse the Issuer or the Paying Agent, as the case may be, from any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Certificates of the relevant Certificate Holder.
- (4) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 BGB is reduced to ten years.

§ 5

Status; Application of Funds

- (1) The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer with respect to the Compartment [•], except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 5 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.
- (2) Cash funds which the Issuer receives from its investments, contractual relationships entered into or in relation to the issuance of the Certificates shall be applied in the following

verwendet:

- (a) Zahlung von gegebenenfalls bestehenden Steuerverbindlichkeiten der Emittentin, soweit fällig und zahlbar;
- (b) Erfüllung sonstiger Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [•], insbesondere der Verwaltungs- und Administrationskosten der Emittentin;
- (c) Zahlung von Beträgen, soweit fällig und zahlbar, unter diesen Zertifikatsbedingungen.

Die vorstehende Verwendungsreihenfolge findet auf alle Barmittelbestände der Emittentin Anwendung, unabhängig davon, wann diese der Emittentin zufließen. Dabei werden nur solche Verbindlichkeiten berücksichtigt, die zum Zeitpunkt des Barmittelzuflusses bei der Emittentin bereits entstanden sind. Nur soweit nach Erfüllung der Verpflichtungen einer Stufe der Verwendungsreihenfolge noch Barmittel vorhanden sind, erfolgt eine Erfüllung der nachrangig geregelten Verbindlichkeiten. Innerhalb einer Stufe aufgeführte Verbindlichkeiten sind untereinander gleichrangig; ihre Erfüllung erfolgt gegebenenfalls anteilig.

§ 6

Luxemburger Verbriefungsgesetz

- (1) Gemäß dem Verbriefungsgesetz können die Satzungen einer Verbriefungsgesellschaft den Verwaltungsrat ermächtigen, ein oder mehrere Sondervermögen zu bilden, die jeweils voneinander unabhängigen Teilen des Gesamtvermögens entsprechen (jedes einzelne als Sondervermögen bezeichnet ein "**Compartment**"). Die Satzung der Emittentin ermächtigt den Verwaltungsrat der Emittentin solche Compartments zu gründen. Die Aktiva und Passiva, die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eines Compartments dienen ausschließlich der Befriedigung der Ansprüche und Rechte der Gläubiger, deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Liquidierung des jeweiligen Compartments entstanden sind oder entstehen.
- (2) Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und

order:

- (a) Payment of any Issuer's tax liabilities, if any, when due and payable;
- (b) Fulfilment of other obligations of the Issuer with respect to the Compartment [•], in particular management and administration costs of the Issuer;
- (c) Payment of any amount, when due and payable, under these Terms and Conditions.

The above priority of payments applies to any cash funds of the Issuer, irrespective when they are received by the Issuer. In this context only obligations are taken into account, which have already been created at the time of the accrual of the cash funds. Only if cash funds are still available after application to the relevant level of the priority of payments, they are applied for fulfilment of subordinated obligations. Obligations on the same level rank *pari passu* among each other; their fulfilment is effected on a pro-rata basis.

§ 6

Luxembourg Securitisation Law

- (1) According to the Securitisation Law, the articles of incorporation of the Issuer may authorise its board of managers to create one or more separate estates which are independent parts of the Issuer's estate (each individual estate is referred to as a "**Compartment**"). The articles of incorporation of the Issuer authorise the Issuer's board of managers to create such Compartments. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are exclusively available to satisfy the rights of the creditors whose claims have arisen or will arise with the creation, operation or liquidation of such Compartment.
- (2) The Certificate Holders acknowledge and accept that the Issuer (a) is subject to the

akzeptieren, dass die Emittentin (a) dem Verbriefungsgesetz unterliegt und (b) durch Entscheidung des Verwaltungsrates vom [●] das Compartment [●] gegründet hat, in dem alle Vermögenswerte, Rechte und Ansprüche in Zusammenhang mit und unter diesen Bedingungen dieser Zertifikate gesammelt und zugeteilt werden. Folglich steht das Vermögen des Compartments [●] ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Zertifikatsinhaber in Bezug auf das Compartment [●] und der Rechte der Gläubiger deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Auflösung/Liquidierung des Compartments [●] entstanden sind oder entstehen, zur Verfügung. Darüber hinaus erklären sich die Zertifikatsinhaber ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass sie nur einen beschränkten Rückgriff auf die Vermögenswerte des Compartments [●] haben und auch keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin oder auf die Vermögenswerte anderer Compartments der Emittentin haben. Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass, sobald alle Vermögenswerte des Compartments [●] realisiert wurden, sie nicht berechtigt sind, im Hinblick auf die Befriedigung ihrer Forderungen und Ansprüche gegen die Emittentin vorzugehen, sondern alle dann ausstehenden Forderungen und Ansprüche erlöschen.

§ 7

Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags

- (1) Alle Ansprüche und Forderungen aus und unter den Zertifikaten sind auf die Vermögenswerte des Compartments [●] begrenzt. Über die Verteilung des Erlöses aus der Verwertung der Vermögenswerte der Emittentin, die dem Compartment [●] zugeordnet werden können (die "**Compartmentvermögenswerte**") hinaus ist die Emittentin zu keinen weiteren Zahlungen an die Zertifikatsinhaber verpflichtet.

Falls die Compartmentvermögenswerte zur endgültigen vollständigen Befriedigung der Ansprüche der Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit diesem Compartment [●] nicht ausreichen, haftet die Emittentin nicht für irgendeinen Fehlbetrag hieraus, und die Zertifikatsinhaber können keine weiteren

Securitisation Law and (b) has by a resolution of its board of managers dated [●] created the Compartment [●] to which all assets, rights and claims arising from the Certificates will be allocated. Consequently, the assets of Compartment [●] are exclusively available to satisfy the rights of investors in relation to that Compartment [●] and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the unwinding/liquidation of that Compartment [●]. Furthermore, the Certificate Holders acknowledge and accept that they only have limited recourse to the assets of the Compartment [●] and not to the assets of the Issuer or assets allocated to other Compartments (if any) created by the Issuer. Accordingly, the Certificate Holders acknowledge and accept that once all the assets allocated to the Compartment [●] have been realised, they are not entitled to take any further steps against the Issuer to recover any further amount due under the Certificates and the right to receive any such amount shall be extinguished.

§ 7

Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made

- (1) All claims out of and under the Certificates are limited to the assets of the Compartment [●]. The Issuer is not obliged to any payment obligations in excess of the distribution of proceeds from the realisation of the Issuer's assets which can be allocated to the Compartment [●] (the "**Compartment Assets**").

To the extent that the Compartment Assets are ultimately insufficient to satisfy the claims of the Certificate Holders in relation to this Compartment [●], the Issuer shall not be liable for any shortfall arising and the Certificate Holders shall not have any further claims against the Issuer. The assets and

Ansprüche gegenüber der Emittentin geltend machen. Diese Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig nicht ausreichend", wenn nach Erfüllung der gemäß § 5 dieser Zertifikatsbedingungen vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin keine weiteren Compartmentvermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse zur Befriedigung von ausstehenden Forderungen der Zertifikatsinhaber, realisiert werden können. Der Anspruch auf vollständige Rückzahlung entfällt in diesem Fall. Die Zertifikatsinhaber haben insbesondere keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [●] zugeordnet sind.

- (2) Die Zertifikatsinhaber verzichten auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Emittentin im Zusammenhang mit Ansprüchen aus Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [●] zugeordnet sind, führen oder führen können. **Dies gilt unter der Voraussetzung**, dass dieser § 7 (2) keinen Zertifikatsinhaber darin beschränkt, Schritte gegen die Emittentin zu ergreifen, die nicht zu einer Einleitung oder möglichen Einleitung eines Insolvenzverfahren oder eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin führen.

Beantragt ein Zertifikatsinhaber dennoch die Auflösung der Emittentin, ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder die Einleitung eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin oder schließt er sich einem solchen Antrag eines Dritten an, verliert er dadurch sämtliche Ansprüche aus den Zertifikaten.

proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" when after fulfilment of the obligations which are senior pursuant to § 5 of these Terms and Conditions no further Compartment Assets are available and no further proceeds can be realised to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders. The claim of full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall, in particular, have no recourse and no other right on or claim against other assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [●].

- (2) The Certificate Holders undertake not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Issuer in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, the appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [●], **provided** that this § 7 (2) shall not prevent any Certificate Holder from taking any steps against the Issuer which do not amount to the initiation or the threat of initiation of any insolvency proceedings in relation to the assets of the Issuer, of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer or of any appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer.

If a Certificate Holder makes an application for the dissolution of the Issuer, insolvency proceedings against the assets of the Issuer, or the institution of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, or if a Certificate Holder joins such application made by a third party, such Certificate Holder will lose any and all rights based on and in connection with the Certificates.

§ 8

Form der Zertifikate; Übertragbarkeit

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Globalurkunde(n) (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei Verwaltungsratsmitgliedern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.
- (2) Die Dauerglobalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar.
- (3) Im Effektingiroverkehr ist jeweils eine ganze Zahl von einem (1) Zertifikat übertragbar.

§ 9

Laufzeit der Zertifikate; Ausübungsrecht der Zertifikatsinhaber

- (1) Die Zertifikate haben keine begrenzte Laufzeit, sondern enden nur im Falle einer Ausübung durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder einer Ordentlichen Kündigung bzw. Außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a bzw. § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen.
- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, sämtliche oder einzelne seiner ausstehenden Zertifikate auszuüben (das "**Ausübungsrecht**"). Das Ausübungsrecht kann in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Ausübungstag ausgeübt werden. "**Ausübungstag**" ist jeweils [•].
- (3) Der Zertifikatsinhaber muss sein Ausübungsrecht spätestens [•] vor dem gewünschten Ausübungstag gegenüber der

§ 8

Form of Certificates; Transferability

- (1) The bearer Certificates issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer certificate (s) (the "**Permanent Global Note**") without coupons which shall be signed manually by two directors of the Issuer. No definitive Certificates will be issued. The right to request the delivery of definitive Certificates is excluded.
- (2) The Permanent Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) (the "**Clearing System**") in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System. The Certificates are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Note in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System.
- (3) In the clearing system for settling Certificates operations, the Certificates are transferrable only in integral numbers of one (1) Certificate.

§ 9

Term of the Certificates; Exercise Right of the Certificate Holders

- (1) The Certificates do not have a maturity date and therefore will mature either upon exercise by the Certificate Holders in accordance with § 9 (2) of these Terms and Conditions or upon an Ordinary Termination or, as the case may be, an Extraordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 a or § 13 b of these Terms and Conditions.
- (2) Each Certificate Holder has the right to exercise some or all of its outstanding Certificates (the "**Exercise Right**"). The Exercise Right may be exercised in accordance with the following provisions with effect to an Exercise Date. "**Exercise Date**" is [•].
- (3) The Certificate Holder shall exercise the Exercise Right no later than [•] prior to the desired Exercise Date, by submitting a

Zertifikatsstelle (§ 12) ausüben, indem er eine schriftliche Erklärung (die "**Ausübungserklärung**") einreicht und die Zertifikate der Zertifikatsstelle übermittelt, entweder durch (i) sofern anwendbar, eine unwiderrufliche Anweisung gegenüber der Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem Wertpapierdepot, das diese verwaltet, zu nehmen, oder (ii) Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Zertifikatsstelle beim Clearingsystem.

Eine Ausübungserklärung muss unter anderem beinhalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers;
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Ausübungsrecht ausgeübt wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll.

Geht eine Ausübungserklärung der Zertifikatsstelle nach dem [•] [Geschäftstag] [•] [vor dem betreffenden] [Ausübungstag] zu oder wurden die Zertifikate, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht spätestens am [•] [•] [Geschäftstag] [•] [vor dem betreffenden] [Ausübungstag] an die Zertifikatsstelle geliefert, dann wird die Ausübungserklärung als Ausübungserklärung in Bezug auf den unmittelbar folgenden Ausübungstag behandelt, sofern die Voraussetzungen des § 9 (3) zu diesem unmittelbar folgenden Ausübungstag erfüllt sind. Anderenfalls ist die Ausübungserklärung unwirksam. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Ausübungsrechts in der Ausübungserklärung durchgeführt wurde, von der Anzahl der an die Zertifikatsstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Ausübungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikaten eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle zusätzlichen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgesandt.

written declaration (the "**Declaration of Exercise**") to the Certificate Agent (§ 12) and transferring the Certificates to the Certificate Agent, either by (i) irrevocable instructions to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the Certificates depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Certificate Agent's account with the Clearing System.

A Declaration of Exercise must contain, among other things:

- (a) the name and address of the Certificate Holder;
- (b) Certificate identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

If a Declaration of Exercise is received by the Certificate Agent after the [•] [•] [Business Day] [•] [prior to the respective] [Exercise Date] or if the Certificates to which the Declaration of Exercise relates are not delivered, or not delivered to the Certificate Agent at the latest on the [•] [Business Day] [•] [prior to the respective] [Exercise Date], then the Declaration of Exercise shall be treated as Declaration of Exercise in relation to the immediately succeeding Exercise Date, provided that the requirements of § 9 (3) are met on this immediately succeeding Exercise Date. Otherwise, the Declaration of Exercise shall be ineffective. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Declaration of Exercise deviates from the number of Certificates transferred to the Certificate Agent, the Declaration of Exercise shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any surplus Certificates are transferred back to the Certificate Holder at the latter's expense and risk.

§ 10

Anpassungen; Nachfolge-Basiswert

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Fondseignisses (§ 10 (2)) in Bezug auf [den Fondsanteil] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswert kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert oder die Berechnung des NAV [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* auswirkt,
- (a) [ein anderes Sondervermögen bzw.] einen anderen Fonds, [das bzw.] der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (der "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) durch den Fondseignis erforderlich werden.
- (2) "**Fondseignis**" bezeichnet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) bestimmt, das Vorliegen eines der folgenden Umstände:
- (a) Die Rechtsform [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* wird geändert.
- (b) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] [Referenz-Gesellschaft] *[andere Bezugnahme auf einen sonstigen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*.
- (c) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels im Management [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten*

§ 10

Adjustments; Successor Underlying

- (1) If a Fund Event (§ 10 (2)) in respect of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying occurs or is likely to occur, the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), that such event is material and adversely affects the Underlying or the calculation of the NAV of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*,
- (a) select [an alternative pool of assets or] an alternative fund, which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**") and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Certificates that it determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to be necessary to account for such Fund Event.
- (2) "**Fund Event**" means, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of any of the following:
- (a) The legal nature of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is changed.
- (b) The occurrence of a material change of the [Investment Company] [Administrator] [Management Company] [Reference Company] *[insert different reference to service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*.
- (c) The occurrence of a material change to the management of [the Fund], *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in*

Dienstleister einfügen: •].

- (d) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] (die "**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in den Gründungsdokumenten [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder dem Informationsmemorandum bzw. anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] erstellten Unterlagen (zusammen die "[**Fonstdokumente**] [**Maßgeblichen Dokumente**]") beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*]] ab.
- (e) Die Frequenz, mit welcher [der Fondsanteil] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] gehandelt werden kann, (die "**Handelsfrequenz**") wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den [Fonstdokumenten] [**Maßgeblichen Dokumenten**] [**•**] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*]] ab.
- (f) Die Währung, in der der NAV [eines Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] veröffentlicht wird, (die "**Währungseinheit**") wird geändert und weicht nun von der Währung am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu

these Terms and Conditions: •].

- (d) The investment strategy or investment objective of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (the "**Strategy**") differs substantially from the Strategy at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in [Fund's] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] constitutional documents or in the information memorandum or other documents prepared in connection with the marketing of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (together the "[**Fund**] [**Relevant Documents**]") [or from the rules in relation to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*]].
- (e) The frequency at which the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] can be traded (the "**Trading Frequency**") is changed and now differs from the Trading Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the [Fund Documents] [**Relevant Documents**] [**•**] [or from the rules in relation to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*]].
- (f) The currency denomination in which the NAV of the [Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is published (the "**Currency Denomination**") is changed and now differs from the Currency Denomination at the

dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]] ab.

Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]].

(g) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "NAV-Frequenz") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf den Fonds] ab.

(g) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "NAV Frequency") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to the Fund].

(h) Der Eintritt einer Auf- oder Abspaltung, einer Neuklassifizierung oder einer Konsolidierung, wie z. B. dem Wechsel der Anlageklasse [eines Fonds oder der Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds] [des Referenz-Sondervermögens oder der Verschmelzung eines Referenz-Sondervermögens auf oder mit einem anderen Referenz-Sondervermögen] [●].

(h) The occurrence of a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of [a Fund or the merger of the Fund with another fund] [the Reference Asset Pool or the merger of the Reference Asset Pool with another reference pool of assets] [●].

(i) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.

(i) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] or charges a subscription fee or redemption fee.

(j) Der Betrieb oder die Organisation [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen

(j) The operation or organisation of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned

Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]
(insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.

- (k) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* ändert sich.
- (l) Die Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* widersprechen.
- (m) Die Anzahl von [Anteilen oder Aktien des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt.
- (n) Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von [Fondsanteilen] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen, insbesondere einschließlich der Einführung einer Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühr oder einer sonstigen damit im Zusammenhang stehenden Gebühr bzw. entsprechender Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von sog. Gates oder Side Pockets oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gate oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin (wie nachstehend in (aa) definiert) hat, soweit diese nicht bereits zuvor an dem Festlegungstag

in these Terms and Conditions: •]
(in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

- (k) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is changed.
- (l) The distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.
- (m) The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of [units or shares of the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.
- (n) Any suspension or deferral of or limitation or restrictions imposed on trading in, redemption of or subscriptions in the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* (by reason of liquidity restrictions or otherwise, including, but not limited to, the introduction of a subscription or redemption fee or of any associated fee, cost or expense, the introduction or use of gates or side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gate or side pocket) affecting the Issuer's Hedging Activities (as defined in (aa) below) other than those existing on the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden.

(o) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] verlangt, dass der Hypothetische Investor seine [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ganz oder teilweise zurückgibt.	(o) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] requires from any Hypothetical Investors a partial or whole redemption of its [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].
(p) Es wird erwartet, dass der Hypothetische Investor bei einer Rückgabe [der Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.	(p) It is expected that the Hypothetical Investor does upon redemption of [the Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•].
(q) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].	(q) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or [insert reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the [Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].
(r) Das Vorliegen eines Verstoßes [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf	(r) The failure of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service

	einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen.		providers mentioned in these Terms and Conditions: •] to comply with applicable legal or regulatory provisions.
(s)	[Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] bzw. Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.	(s)	[The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] 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.
(t)	[Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.	(t)	[The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] becomes party to any litigation or dispute.
(u)	[Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] verliert, aus welchem Grund auch immer, das Recht zur Verwaltung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].	(u)	[The Fund's] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] approval to administer the [Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] for any reason whatsoever ceases to exist.
(v)	[Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] zu veröffentlichen, die nach den [Regeln oder den Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] zu veröffentlichen wären.	(v)	[The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] to be published in accordance with [its rules or the Fund Documents] [the Relevant Documents] [•].
(w)	Ein von einem Wirtschaftsprüfer	(w)	The audited NAV differs from the

geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.

published NAV, or the auditors of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] or the NAV.

- (x) Versäumnis [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus [dem entsprechenden Asset-Managementvertrag [bzw. Anlageberatungsvertrag]] [der entsprechenden Anlageverwaltungsvereinbarung] zu reagieren.
- (y) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] oder eine Veränderung im Personal [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] bzw. eines sonstigen Dienstleistungsunternehmens [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].
- (z) Die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten

- (x) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the asset management agreement [or, as the case may be, advisory agreement].
- (y) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] or any change in the personnel of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] or in the any other service provider to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].
- (z) The change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as

Basiswert einfügen: •], die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].

- (aa) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) die Möglichkeit der Emittentin verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren durchzuführen (die **"Absicherungsgeschäfte der Emittentin"**).

- (bb) Die Änderung bzw. Kündigung einer Vereinbarung der Emittentin mit [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*, einschließlich von Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Zeichnung und Rückgabe von [Fondsanteilen] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

- (3) Wenn der durch [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten*

the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •], the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

- (aa) The occurrence of any event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the BGB), prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under the Securities (the **"Issuer's Hedging Activities"**).

- (bb) Any amendment or termination of an arrangement between the Issuer and [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*, including arrangements relating to subscriptions and redemptions of [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Calculation Agent, upon exercise of its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), determines that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculational value of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

Any reference in these Terms and Conditions to the Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

- (3) In the event that the Price of [the Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying as determined and published by

Dienstleister einfügen: •] festgelegte und veröffentlichte Kurs [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswerts im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von [dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Zertifikatsbedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Berechnungsstelle über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

§ 11 Marktstörungen

- (1) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag oder der Festlegungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung

[the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* after the original publication, but until the Settlement Date (exclusive), the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Terms and Conditions at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Terms and Conditions.

- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Terms and Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 11 Market Disruptions

- (1) If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Valuation Date or on the Fixing Date, as the case may be, the Valuation Date or the Fixing Date, as the case may be, in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding [Fund Business Day] [Trading Day], on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 15 of these Terms and Conditions without delay of the occurrence

eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um [acht (8)] [•] [Planmäßige [Fondsgeschäftstage] [Handelstage] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) 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 erhältlichen Kurse des Basiswerts einen Kurs des betroffenen in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

- (3) Eine "**Marktstörung**" bedeutet
- (a) die Nichtberechnung und/oder – veröfentlichung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Folge einer Entscheidung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] an einem für die Berechnung eines Abrechnungsbetrags bzw. eines Außerordentlichen Kündigungsbetrags maßgeblichen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] oder
- (b) eine Schließung, Fusion oder Insolvenz [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder der Eintritt anderer Umstände, welche eine Ermittlung des NAV des [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] unmöglich machen, oder

of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.

- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by [eight (8)] [•] [Scheduled [Fund Business Days] [Trading Days], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date.

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying.

- (3) A "**Market Disruption**" shall mean
- (a) the non-calculation and/or non-publication of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on any [Fund Business Day] [Trading Day] relevant for determining the Redemption Amount or the Extraordinary Termination Amount, as the case may be, as a result of a decision by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], or
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], or

- (c) der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

§ 12

Berechnungsstelle; Zertifikatsstelle; Zahlstelle

- (1) [Die M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] ist die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zahlstelle durch ein anderes Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit vergleichbarer Bonität (ein "**Institut**"), das seine Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Luxemburg der Bundesrepublik Deutschland oder einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (2) Die Zahlstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Instituts, das seine Hauptniederlassung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland bzw. einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zur Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (3) [Die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [•] ist die Zertifikatsstelle (die "**Zertifikatsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zertifikatsstelle durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zertifikatsstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

§ 12

Calculation Agent; Certificate Agent; Paying Agent

- (1) [M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [•] is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer has the right to replace the Paying Agent at any time with another bank or financial services institution with comparable credit rating (an "**Institution**") having its head office or a branch office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area, as well as to appoint one or several additional paying agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (2) The Paying Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Paying Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another Institution having its head office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area as Paying Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (3) [LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [•] is the certificate agent (the "**Certificate Agent**"). The Issuer has the right to replace the Certificate Agent at any time with another company as well as to appoint one or several additional certificate agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.

(4) Die Zertifikatsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Zertifikatsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.	(4) The Certificate Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Certificate Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Certificate Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
(5) [Die M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] ist die Berechnungsstelle (die "Berechnungsstelle"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle durch ein anderes Institut zu ersetzen. Die Ersetzung wird unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.	(5) [M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the Calculation Agent (the "Calculation Agent"). The Issuer shall be entitled at any time to replace the Calculation Agent with another company. Notice of such replacement shall be promptly published in accordance with § 15.
(6) Die Berechnungsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Berechnungsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.	(6) The Calculation Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Calculation Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Calculation Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
(7) Die Zahlstelle, die Zertifikatsstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und haben keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.	(7) The Paying Agent, the Certificate Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and have no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 BGB.
(8) Weder die Emittentin, die Zertifikatsstelle noch die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von auszuübenden Zertifikaten zu prüfen.	(8) Neither the Issuer, the Certificate Agent nor the Paying Agent are required to verify the authority of persons exercising Certificates.

§ 13 a

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mit einer Frist von mindestens [•] [zu einem Ausübungstag] [•] zu kündigen und zum entsprechenden Abrechnungsbetrag zu tilgen.

§ 13 b

Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beschriebenen Kündigungsereignisse bzw. Besonderen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen unter

§ 13 a

Ordinary termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates by giving at least [•] prior notice in accordance with § 15 of these Terms and Conditions, as of [each Exercise Date] [•] and to redeem the Certificates at the relevant Redemption Amount.

§ 13 b

Extraordinary termination by the Issuer

- (1) If any of the following Termination Events or Specific Termination Events occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to extraordinary terminate the Certificates by way of publication pursuant to § 15 of these Terms and Conditions,

Angabe des Kündigungsereignisses außerordentlich zu kündigen.

(2) Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, soweit dieses eine wirtschaftlich nachteilige Auswirkung auf die Zertifikate hat:

- (a) Ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für die Emittentin anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin wurde beantragt.
- (b) Die Emittentin verliert ihre Genehmigung gemäß dem Luxemburger Verbriefungsgesetz.
- (c) Die Emittentin stellt nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, dass (i) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten gemäß anwendbaren gegenwärtigen oder künftigen Rechtsbestimmungen, Regeln, Urteilen, Anordnungen oder Richtlinien einer staatlichen, Verwaltungs- oder gesetzgebenden Behörde oder Gewalt bzw. eines Gerichts, oder einer Änderung der Auslegung derselben, vollständig oder teilweise ungesetzlich, rechtswidrig oder aus sonstigen Gründen untersagt ist oder werden wird oder (ii) ihr erheblich höhere Kosten bei der Erfüllung der Verpflichtungen aus den Zertifikaten entstehen (unter anderem auf Grund einer Erhöhung der Steuerpflicht, einer Verringerung der Steuervorteile oder anderen für die steuerliche Situation nachteiligen Auswirkungen).
- (d) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen ist nicht in der Lage, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, erlangen oder weiterzuleiten (eine

specifying the Termination Event.

(2) A "**Termination Event**" means any of the following events, provided that and such event has an adverse economic effect on the Certificates:

- (a) an application for insolvency proceedings against the assets of the Issuer or comparable proceedings under the law governing the Issuer has been made.
- (b) the Issuer ceases to be approved pursuant to the Luxembourg Securitisation Law.
- (c) the Issuer determines at its reasonable discretion (§ 315 BGB) that (i) the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof or (ii) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under such Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on its tax position).
- (d) The Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (a "**Hedging Disruption**").

"Hedging-Störung").

(e) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen muss im Vergleich zum Festlegungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurück zu gewinnen oder weiterzuleiten (die "Gestiegenen Hedging-Kosten"), unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.	(e) The Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Fixing Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (the "Increased Cost of Hedging"), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.
(3) Ein "Besonderes Kündigungsereignis" bezeichnet	(3) A "Specific Termination Event" means
(a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Fondsanteils] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.	(a) The determination and/or publication of the Price of the [Fund Unit] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
(b) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen oder die Festlegung eines Nachfolge-Basiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.	(b) It is, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions or to select a Successor Underlying.
(c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen in Bezug auf [den Fonds bzw. die Fondsanteile] <i>[andere Bezugnahme</i>	(c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), another material change in the market conditions occurred in relation to the [Fund or the Fund Units] <i>[insert different reference to Underlying</i>

auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] eingetreten ist.

used in this base prospectus: •], as the case may be.

(d) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass ein Ereignis, das einen Fondseignis (§ 10 (2)) begründen würde, eintreten wird.	(d) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), an event, which qualifies as Fund Event (§ 10 (2)), will occur.
(4) Die Kündigung hat innerhalb von [zwei Kalendermonaten] [•] nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "Außerordentliche Kündigungstag"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB).	(4) The termination shall be effected within [two calendar months] [•] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "Extraordinary Termination Date"). In cases of doubt, the Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of a Termination Event.
(5) Im Fall der außerordentlichen Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die außerordentliche Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei außerordentlicher Kündigung festgelegt wird (der "Außerordentliche Kündigungsbetrag").	(5) In case of an extraordinary termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount with respect to each Certificate it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the extraordinary termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of extraordinary termination (the "Extraordinary Termination Amount").

§ 14

Sonstige Pflichten der Emittentin

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, im Zusammenhang mit dem Compartment [•] und insbesondere in Bezug auf die in diesem Compartment enthaltenen Compartmentvermögenswerte keine anderen Verpflichtungen einzugehen, als diejenigen, die sich aus dem Beratungsvertrag, dem Zahl- und Berechnungsstellenvertrag und dem Depotbankvertrag im Zusammenhang mit dem Compartment [•] bzw. aus den sonstigen im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit der Emittentin im Zusammenhang mit dem Compartment [•] abgeschlossenen Verträgen (zusammen die "**Transaktionsverträge**") oder im Zusammenhang mit diesen ergeben und keine anderen Aktivitäten auszuüben, als diejenigen, die sich aufgrund der oder im Zusammenhang mit den

§ 14

Other Obligations of the Issuer

- (1) The Issuer undertakes not to enter into any other obligations in connection with the Compartment [•] and especially in respect of any Compartment Assets contained in this Compartment, other than such obligations arising from or in connection with the advisory agreement, the paying and calculation agency agreement and the depositary agreement in connection with the Compartment [•] or, as the case may be, arising from or in connection with other agreements entered into in the ordinary course of business of the Issuer in connection with the Compartment [•] (collectively the "**Transaction Agreements**"), and not to engage in any other activities than those arising from or in connection with the Transaction Agreements.

Transaktionsverträgen ergeben.

- (2) Die Emittentin verpflichtet sich, Verpflichtungen, die nicht im Zusammenhang mit dem Compartment [•] stehen, auf andere Compartments zu beschränken und in alle künftige Vereinbarungen über Verpflichtungen des Compartment [•] Beschränkungsklauseln aufzunehmen, die im Wesentlichen den Regelungen in § 7 dieser Zertifikatsbedingungen entsprechen.

- (2) The Issuer undertakes to limit obligations that are not related to the Compartment [•] to other Compartments, and to include limitation clauses in all future agreements concerning obligations of the Compartment [•] that are essentially the same as the provisions in § 7 of these Terms and Conditions.

§ 15 Bekanntmachungen

- (1) Alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, bzw. soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung zu veröffentlichen.

Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).

- (2) Die Emittentin ist berechtigt, eine [Zeitungsveröffentlichung] [Bekanntmachung] nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in den Fällen, in denen die Zertifikate an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Zertifikatsinhabern zugegangen.

§ 15 Publications

- (1) All publications related to the Certificates shall be published, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*) or, as the case may be, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg.

Any such publication 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) The Issuer shall be entitled to replace a [newspaper] publication according to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders, provided that in cases, in which the Certificates are listed on a stock exchange, the regulations of such stock exchange permit this type of publication. Any such publication shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System.

§ 16 Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf; [Einziehung;] Entwertung

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikat" entsprechend auszulegen ist.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem sich am inneren Wert (*fair value*) orientierten Preis

§ 16 Issue of further Certificates; Purchase; [Call;] Cancellation

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Certificate Holders, further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates so that the same shall be consolidated and form a single series with such Certificates, and references to "Certificate" shall be construed accordingly.
- (2) The Issuer shall be entitled at any time to buy back Certificates through transactions on or off the exchange at a price that is based on the intrinsic value (*fair value*), provided that

zurückzuerwerben, sofern ihr entsprechende finanzielle Mittel aus den Transaktionsverträgen zur Verfügung stehen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Zertifikatsinhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Zertifikate können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Rückerwerber in anderer Weise verwendet werden.

it has access to the necessary financial resources under the Transaction Agreements. The Issuer is not obligated to inform the Certificate Holders thereof. The repurchased Certificates can be invalidated, held, re-sold, or used otherwise by the repurchaser.

§ 17 **Sprache**

Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

§ 17 **Language**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German language version is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

§ 18 **Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand;** **Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen;** **Teilunwirksamkeit**

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich mit Ausnahme von § 6, der Luxemburger Recht unterliegt, in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Im Einklang mit Artikel 95 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 (in seiner aktuellen Fassung) über Handelsgesellschaften sind die Bestimmungen von Artikel 86 bis 94-8 desselben Gesetzes nicht auf die gemäß diesen Zertifikatsbedingungen ausgegebenen Zertifikate anwendbar.

- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren gegen die Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- [(4) Die Emittentin bestellt hiermit die [•] als Bevollmächtigte für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten (die "**Zustellungsbevollmächtigte**"). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungsbevollmächtigte diese Funktion nicht mehr ausübt oder keine Anschrift

§ 18 **Governing Law; Place of Performance; Place of** **Jurisdiction; Agent of Process; Corrections;** **Severability**

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of the Certificates, with the exception of § 6, which is subject to Luxembourg law, shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.

In accordance with Article 95 of the Luxembourg law of 15 August 1915 on commercial companies, the provisions of Articles 86 to 94-8 of that law do not apply to the Certificates issued under these Terms and Conditions of the Certificates.

- (2) The place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) The place of jurisdiction for any suit or other legal proceedings against the Issuer arising out of or in connection with the Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- [(4) The Issuer appoints [•] as its agent in the Federal Republic of Germany for any legal disputes or other proceedings before German courts (the "**Process Agent**"). If, for any reason, the Process Agent ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the Issuer agrees to appoint a substitute process agent

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.]

in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

[[[4] [5]]]Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Bedingungen (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Zertifikatsinhaber zumutbar sind, das heißt die finanzielle Situation der Zertifikatsinhaber nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Zertifikatsbedingungen werden gemäß § 15 bekannt gemacht.]

[[[4] [5]]]The Issuer is entitled to change or amend, as the case may be, in these Terms and Conditions (i) any manifest writing or calculation errors or other manifest incorrectness as well as (ii) any conflicting or incomplete provisions without the consent of the Certificate Holders, provided that only such changes or amendments shall be permissible which are acceptable to the Certificate Holders taking into account the interests of the Issuer, *i.e.* which do not materially impair the financial situation of the Certificate Holders. Any changes or amendments of these Terms and Conditions shall be notified in accordance with § 15.]

[[[4] [5]]]Offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten in den Zertifikatsbedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis der Zertifikate oder dessen wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, berechtigen die Emittentin zur Anfechtung. Eine solche Anfechtung ist unverzüglich gemäß § 15 bekanntzumachen, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat. Die Veröffentlichung muss auf die Geltung dieses § 18 hinweisen und die von dem Fehler betroffenen Angaben in den Zertifikatsbedingungen bezeichnen. Mit der Anfechtung endet die Laufzeit der Zertifikate mit sofortiger Wirkung.

[[[4] [5]]]Obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the issue price or value-determining factors of the Certificate, entitle the Issuer for a rescission. Immediate notice of such rescission shall be published in accordance with § 15 of these Conditions as soon as the Issuer has become aware of the relevant error. The publication shall make reference to the application of this § 18 and indicate the information in the Terms and Conditions affected by the error. The term of the Certificates ends with immediate effect as a result of the rescission.

[[5] [6]] Macht die Emittentin von ihrem Anfechtungsrecht keinen Gebrauch, kann sie offensichtliche Fehler im Sinne von § 18 (1) durch eine Berichtigung der Zertifikatsbedingungen korrigieren. Eine Berichtigung der Zertifikatsbedingungen ist unverzüglich gemäß § 15 und unter Hinweis auf die Geltung dieses § 18 bekanntzumachen, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat. In diesem Fall ist jedoch vor Wirksamwerden der Berichtigung jeder Zertifikatsinhaber zu einer Kündigung der von ihm gehaltenen Zertifikate berechtigt. Im Falle einer solchen Kündigung ist die Zahlstelle innerhalb von vier Wochen nach Bekanntgabe der Berichtigung davon in Kenntnis zu setzen. Die Kündigung tritt mit

[[5] [6]] If the Issuer does not make use of its right of rescission, it may correct obvious errors as defined in § 18 (1) by correcting the Terms and Conditions. A correction of the Terms and Conditions is to be published immediately in accordance with § 15 and with reference to the application of this § 18 as soon as the Issuer becomes aware of the error concerned. In this case, however, each Certificate Holder is entitled to terminate the Certificates held by it prior to the correction of these Conditions taking effect. Such a termination must be made by notifying the Paying Agent within four weeks of the publication of the correction. The termination shall take effect upon receipt by the Issuer of the notice of redemption. A termination shall have the same effect as a

dem Eingang der Kündigungsmitteilung bei der Emittentin in Kraft. Einer Kündigung kommen dabei in Bezug auf die Zertifikate der Zertifikatsinhaber, die von ihrem Kündigungsrecht Gebrauch gemacht haben, die gleichen Wirkungen zu wie einer Anfechtung nach § 18 (1).

Den Inhalt der Berichtigung bestimmt die Emittentin auf der Grundlage derjenigen Angaben, die sich ohne den Fehler ergeben hätten. Die Berichtigung muss für die Zertifikatsinhaber unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Zwecks der Zertifikate zumutbar sein. Dies ist nur der Fall, wenn in ihrer Folge der wirtschaftliche Wert der Zertifikate 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 Zertifikatsinhaber ist in der Veröffentlichung hinzuweisen.

[(6) [7)] Im Fall einer Anfechtung durch die Emittentin nach § 18 (1) oder einer Kündigung durch Zertifikatsinhaber nach § 18 (2) erhalten die hiervon erfassten Zertifikatsinhaber einen Betrag in Höhe des Marktpreises der Zertifikate am der Bekanntgabe der Anfechtung bzw. Berichtigung vorangehenden Geschäftstag; die entsprechende Zahlung ist am [•] [fünften] Geschäftstag nach der Bekanntgabe der Anfechtung bzw. des Eingangs der Kündigungsmitteilung bei der Emittentin fällig. Weist ein Zertifikatsinhaber nach, dass der Marktpreis geringer ist als der von ihm für den Erwerb der Zertifikate aufgewendete Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Zahlungen, so steht ihm der entsprechende Betrag zu. Hiervon unberührt bleibt das Recht des Zertifikatsinhabers zur Geltendmachung eines etwaigen höheren Vertrauensschadens entsprechend § 122 Abs. 1 BGB.

Bei Zertifikaten, die am regulierten Markt oder im Freiverkehr einer Wertpapierbörse zugelassen sind (nachfolgend als "Börsennotierung" bezeichnet) entspricht der Marktpreis im Sinne von § 18 (1) und § 18 (2) dem von der Wertpapierbörse zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlichten Schlusspreis. Bei mehreren Wertpapierbörsen entspricht der Marktpreis dem Schlusspreis an der Wertpapierbörse mit dem zuletzt erzielten höchsten Transaktionsvolumen der Zertifikate. Wurde an diesem Tag kein Schlusspreis veröffentlicht oder lag an der jeweiligen Börse eine Marktstörung vor, so

rescission pursuant to § 18 (1) on the Certificates of the Certificate Holders, who exercised their termination right

The Issuer determines the content of the 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 Certificate Holders taking into account the economic purpose of the Certificates. This is only the case if, as a result of the correction, the economic value of the Certificates 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 Certificate Holders' redemption right.

[(6) [7)] In the event of a rescission by the Issuer in accordance with § 18 (1) or a termination by Certificate Holders in accordance with § 18 (2), the affected Certificate Holders will receive an amount equal to the market price of the Certificates on the Business Day, preceding the day when the rescission or correction is published; the resulting payment is due on the [•] [fifth] Business Day after the publication of the rescission or, as the case may be, the receipt of the termination notice by the Issuer. If a Certificate Holder proves that the market price is lower than the amount he/she paid to acquire the Certificates, less any payments already made by the Issuer, he/she will be entitled to the corresponding amount. This does not affect the Certificate Holder's right to claim damages for any loss incurred as a result of negative interest (*Vertrauensschaden*) in accordance with § 122 (1) BGB.

For Certificates listed in the regulated market or for trading over-the-counter at a stock exchange (referred to in the following as "Listing") the market price for the purpose of § 18 (1) and § 18 (2) 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 Certificates took place at last. If a closing price was not published on this date or if a Market Disruption occurred, the provisions of § 11 shall apply with the provision that the Certificate is deemed to be

finden die Bestimmungen des § 11 mit der Maßgabe Anwendung, dass als Basiswert für die Zwecke dieser Bestimmungen das Zertifikat selbst gilt. Bei Zertifikaten ohne Börsennotierung wird der Marktpreis von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Beteiligung eines Sachverständigen bestimmt.]

([7] [8]) Sollte eine Bestimmung dieser Zertifikatsbedingungen 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.

the Underlying for the purpose of this provision. In the case of Certificates without a Listing, the market price shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (in accordance with § 315 BGB) and in consultation with an independent expert named by the Calculation Agent.]

([7] [8]) If any of the provisions of these Terms and 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 Terms and Conditions.

]

2.	OPTION II: PERFORMANCE TRACKER CERTIFICATES WITH DELIVERY OF AN ADDITIONAL CERTIFICATE AND ISSUER DELIVERY OPTION:

[

§ 1
Emittentin; Zertifikatsrecht

(1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 9B, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "**Compartment [•]**") (die "**Emittentin**").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

(2) Die [•] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der Emittentin werden am [•] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [•] ("[•]") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [•] (das "**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.

(3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts (§ 2) das Recht, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen, bei wirksamer Ausübung der Zertifikate gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen **und vorbehaltlich des Wahlrechts der Emittentin gemäß § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen**, am Rückzahlungstag (§ 2) den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung und gegebenenfalls zusätzlich das Zusatzzertifikat gemäß § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen zu

§ 1
Issuer; Certificate Right

(1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 9B, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting in respect of its Compartment [•] (the "**Compartment [•]**") (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

(2) The [•] Certificates (the "**Certificates**") of the Issuer will be issued on [•] (the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [•] ("[•]") (the "**Settlement Currency**") as up to [•] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.

(3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying (§ 2) the right, subject to an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions to receive in case of a valid exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions **and subject to the election right of the Issuer in accordance with § 1 (6) of these Terms and Conditions**, on the Repayment Date (§ 2) the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency and, as the case may be, in addition the Additional

erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").

- (4) Der "**Abrechnungsbetrag**" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 7 dieser Zertifikatsbedingungen, im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts *

Gebührenanpassungsfaktor_(t)

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (wie in § 2 der Zertifikatsbedingungen definiert), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Bewertungstag verlangt hätte.

Zur Klarstellung: Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen definiert), so bleibt dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts unberücksichtigt. Im Fall der nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors [in den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] an einem Tag bezeichnet der "Abrechnungskurs des Basiswerts" einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des gewichteten durchschnittlichen Werts der Nettoinventarwerte [der Fondsanteile an dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*], die an den Tagen der teilweisen Orderausführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.

Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions (the "**Certificate Right**").

- (4) The "**Redemption Amount**", in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 7 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying *

Fee Adjustment Factor_(t)

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" means a cash amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (as defined in § 2 of these Terms and Conditions), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as of the Valuation Date.

For the avoidance of doubt, if the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset shall not be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying. In case of partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor in the [Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on the relevant day, the "Settlement Price of the Underlying" is a cash amount in the Settlement Currency equal to the weighted average of the Net Asset Values of the [Fund Unit in the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed.

"Gebührenanpassungsfaktor_(t)" bezeichnet [●] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [●] [0,1] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "**Monate_(t)**" die Anzahl von jeweils ersten Tagen eines jeden Kalendermonats bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen].

- (5) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) im Zusammenhang mit der Ermittlung des Abrechnungskurses des Basiswerts zur Bestimmung des Abrechnungsbetrags der Ansicht, dass ein Hypothetischer Investor den maßgeblichen Nettoinventarwert nicht in vollem Umfang durch die Zahlung eines Geldbetrags erhalten würde, sondern teilweise in Form einer Beteiligung an einem weiteren [Fonds] [●] (diese Beteiligung wird als "**Sachwert**" bezeichnet), wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] zu dem Bewertungstag verlangt hätte, ist die Emittentin verpflichtet, zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags am Rückzahlungstag einen physischen Referenzwert in Form eines Zusatzzertifikats zu liefern.

Dabei bezeichnet das "**Zusatzzertifikat**" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. durch ein Compartment] [●] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetische Anlegers in den Sachwert abbildet. Das Zusatzzertifikat hat keine im Voraus festgelegte Laufzeit, sog. Open-end Struktur. Tatsächlich muss das Zusatzzertifikat von dem Inhaber in Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen und um so den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [●] zu realisieren. Das

"Fee Adjustment Factor_(t)" means [●] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [●] [0.1] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "**Months_(t)**" equals the number of first days of each calendar month, which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t) (including)].

- (5) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a Hypothetical Investor would not receive the relevant Net Asset Value in full by payment of a cash amount but partly in form of a participation in another [fund] [●] (this participation is referred to as "**Tangible Asset**"), if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of the [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] as at the Valuation Date, the Issuer shall be obliged to deliver in addition to the payment of the Redemption Amount on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset a (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting in respect of one of its Compartments] [●] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the terms and conditions in order to exercise the security right and to realise the embedded economic value by

Zusatzzertifikat wird nicht automatisch zu einem bestimmten Termin durch Zahlung getilgt. Eine Ausübung des Zusatzzertifikats durch den Inhaber ist erstmals [•] Jahre nach Begebung des Zusatzzertifikats, und nachfolgend auf [•] [jährlicher] Basis möglich.

In diesem Fall erhält der Zertifikatsinhaber je Zertifikat zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags ein Zusatzzertifikat geliefert. **Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des Zusatzzertifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

- (6) Die Emittentin ist berechtigt, am Bewertungstag zu entscheiden, ob sie **statt der Zahlung des Abrechnungsbetrags das [•] Zertifikat** in einer in einer wertmäßig dem Abrechnungsbetrag entsprechenden Anzahl liefert. Dabei bezeichnet das "[•] Zertifikat" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. durch ein Compartment] [•] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetische Anlegers in ein Portfolio aus Geldmarktinstrumenten und sonstigen liquiden Vermögenswerten abbildet. Das [•] Zertifikat hat eine im Voraus festgelegte Laufzeit vom maximal [13 Monaten] [•] und kann zudem von dem Inhaber auf [•] [monatlicher] Basis in Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Verfahren gekündigt werden, um den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren.

Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des [•] Zertifikats in entsprechender Anzahl die Zahlung eines Abrechnungsbetrags zu verlangen.

Zur Klarstellung: Die gegebenenfalls zu erfolgende Lieferung des Zusatzzertifikats gemäß § 1 (5) dieser Zertifikatsbedingungen bleibt von der Wahl des § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen unberührt.

- (7) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche

payment of a cash amount in [•]. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is, for the first time, possible [•] years after the issue of the Additional Certificate and, thereafter, on a[n] [•] [annual] basis.

In this case, each Certificate Holder receives, in addition to the payment of the Redemption Amount, the delivery of an Additional Certificate. **The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.**

- (6) The Issuer is entitled to opt on the Valuation Date **for the delivery of the [•] Certificate** in a number, which economically equals the amount of the Redemption Amount **instead of the payment of the Redemption Amount.** In this context, the "[•] Certificate" means as physical reference asset a (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting in respect of one of its Compartments] [•] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in a portfolio of money market instruments and other liquid assets. The [•] Certificate has a pre-defined term of maximum [13 months] [•] and may be terminated by its holder on a [•] [monthly] basis in accordance with the procedure described in the terms and conditions in order to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•].

The Certificate Holder shall not be entitled to request payment of a cash amount instead of the delivery of the [•] Certificate in the appropriate number.

For the avoidance of doubt: The delivery, if any, of the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions remains unaffected by any election in accordance with § 1 (6) of these Terms and Conditions.

- (7) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts

durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2 Weitere Definitionen

Im Rahmen dieser Zertifikatsbedingungen finden, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen, die folgenden Definitionen Anwendung:

A.

[Der "**Administrator**" bezeichnet [•].]

[Der "**Anlageberater**" bezeichnet [•].]

[Der "**Asset Manager**" bezeichnet [•].]

B.

[Der "**Bankgeschäftstag**" [bezeichnet [•].] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] [und] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind, das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET2") geöffnet ist und das Clearing System Wertpapiergeschäfte abwickelt.]]

Der "**Basiswert**" entspricht [*Angabe des Fondsanteils einfügen: •*] [(*auch*) der "**Fondsanteil**") [(*auch*) (die "**Referenz-Aktie**") [an] [der] [*Fonds einfügen: •*] [(der "**Fonds**") [(das "**Referenz-Sondervermögen**") ["[•]"] [*Fondsgesellschaft einfügen: •*] (die "**Referenz-Gesellschaft**")].] [*ggf. weiteren in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*].

Der "**Bewertungstag**" entspricht im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [•] [dem maßgeblichen Ausübungstag, als dem Tag, zu dem die Bewertung des Basiswerts vorgenommen wird]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] als Bewertungstag.

calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2 Further Definitions

Within these Terms and Conditions, the following definitions, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions, apply:

[The "**Administrator**" means [•].]

[The "**Investment Advisor**" means [•].]

[The "**Asset Manager**" means [•].]

[The "**Banking Day**" [means [•].] [means each day on which the banks in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] and [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] are open for general business, the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET2") is open and the Clearing System settles Certificates dealings.]]

The "**Underlying**" means [*insert fund unit: •*] [(*also*) the "**Fund Unit**") [(*also*) the "**Reference Share**") [in] [of] [*insert fund: •*] [(the "**Fund**") ["**Reference Asset Pool**"] ["[•]"] [*insert fund company: •*] [(the "**Reference Company**")]] [*if applicable, insert reference to additional service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*].

The "**Valuation Date**" means in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [•] [the relevant Exercise Date, being the date, on which the valuation of the Underlying is effected]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day]

shall be the Valuation Date.

D.

[Die "**Depotbank [und Zahlstelle]**" [der Referenz-Gesellschaft] bezeichnet [•].]

[The "**Depository Bank [and Paying Agent]**" [of the Reference Company] means [•].]

F.

Der "**Festlegungstag**" bezeichnet den [•].

The "**Fixing Date**" means [•].

[Der "**Fondsgeschäftstag**" [bezeichnet [•].] [steht in Bezug auf die Rückgabe von Fondsanteilen durch den Hypothetischen Investor für [•] [jeden Planmäßigen Fondsgeschäftstag, zu dem der Fonds nach Einschätzung der Berechnungsstelle tatsächlich [Anteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* ohne wesentliche Beschränkungen zurücknimmt.]]

[The "**Fund Business Day**" [means [•].] [means in respect of the redemption of Fund Units by the Hypothetical Investor each [•] [Scheduled Fund Business Day, on which the Fund, in the opinion of the Calculation Agent, redeems [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* without any material restrictions.]]

G.

[Der "**Geschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [•] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]]

[The "**Business Day**" [means [•]] [means each day on which the banks in [•] are open for general business.]]

H.

[Der "**Handelstag**" [bezeichnet [•]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von [Fondsanteilen] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* durch den Hypothetischen Investor für [•].]]

[The "**Trading Day**" [means [•]] [means in respect of the redemption of [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* by the Hypothetical Investor each [•].]]

Der "**Hypothetische Investor**" bezeichnet einen hypothetischen Investor in die [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, in der Rechtsform einer nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründeten Gesellschaft mit Geschäftssitz im Großherzogtum Luxemburg.

The "**Hypothetical Investor**" means a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg, in the [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

I.

Der "**Investment Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" means [•].]

K.

Der "**Kurs des Basiswerts**" entspricht dem Nettoinventarwert des [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* berechnet wird.

The "**Price of the Underlying**" means the Net Asset Value of the [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.

N.

Der "**Nettoinventarwert**" ("NAV") entspricht dem Nettoinventarwert [des Fonds je Fondsanteil] [•], zu dem tatsächlich Rücknahmeaufträge durch den

The "**Net Asset Value**" ("NAV") means [the Fund's net asset value per Fund Unit] [•] at which a redemption order given by the Hypothetical Investor

Hypothetischen Investor ausgeführt würden, wenn diese bis zum Orderannahmeschluss an dem Tag abgegeben worden wären, an dem nach den Bestimmungen der [Fondsdokumente] [•] (§ 10 (2)) letztmalig eine Order zum Bewertungstag erteilt werden kann. In Bezug auf Rücknahmen werden etwaige Kosten, Steuern und Gebühren im Zusammenhang mit den Rücknahmen abgezogen. Im Fall einer teilweisen Ausführung eines Rücknahmeauftrags wird die Berechnungsstelle in ihrer Berechnung den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte aller teilweise ausgeführten Aufträge ansetzen, vorausgesetzt der erteilte Auftrag wird vollständig ausgeführt.

(Zur Klarstellung: Im Falle von Teilausführungen einer Order bezeichnet der "Nettoinventarwert" den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte der Teilausführungen einer solchen Order, sofern die ursprüngliche Order insgesamt vollständig ausgeführt wird. Nach den Regelungen [des Fonds für Rücknahmeorder] [•] kann der Fall eintreten, dass auch rechtzeitig bis zum Orderannahmeschluss [des Fonds] [•] für einen [Fondsgeschäftstag][Handelstag] abgegebene Rücknahmeorder nicht vollständig mit Wirkung zu diesem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] zurückgenommen, sondern teilweise auf den oder die folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] verschoben werden, weil das Volumen akzeptierter Rücknahmeorder für diesen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] überschritten wurde oder bereits verschobene Rücknahmeorder vorrangig berücksichtigt werden. [In einem solchen Fall wird der Wert [eines Fondsanteils am Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* nicht nur auf Grundlage des Nettoinventarwerts [des Fonds] [•] an dem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], für den die Rücknahmeorder abgegeben wurde, ermittelt, sondern es kommt für die Wertermittlung auch auf den jeweiligen Nettoinventarwert [des Fonds] [•] an den darauffolgenden [Fondsgeschäftstagen] [Handelstagen] an.]

P.

[Der "**Planmäßiger Fondsgeschäftstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass der Fonds (i) Fondsanteile zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Fondsanteilen ausführt.]]

[Der "**Planmäßiger Handelstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass die Referenz-Gesellschaft (i) Referenz-Aktien zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Referenz-Aktien ausführt.]]

R.

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen

before the relevant dealing deadline on the last day on which according to the terms of the [Fund Documents] [•] (§ 10 (2)) an order can be placed for the relevant Valuation Date would be actually executed. In respect of redemptions any related costs, taxes and fees will be deducted. In case of partial executions of such a redemption order, the Calculation Agent will include in its calculation the weighted average of the net asset values of the partial executions of such orders, provided that the entirety of the initial order is executed.

(For the avoidance of doubt, in case of partial executions of a redemption order the "Net Asset Value" is the weighted average of Net Asset Values which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed. It might be the case that, in accordance with the rules [of the Fund applicable to executions of a redemption] [•], also redemption orders given in time before the relevant dealing deadline [of the Fund] [•] on the [Fund Business Day] [Trading Day] are not entirely executed with effect as of such the [Fund Business Day] [Trading Day], but are partially postponed to the following [Fund Business Day] [Trading Day], since the volume of accepted redemption orders in relation to such [Fund Business Day] [Trading Day] has been exceeded or since redemption orders which have already been postponed are given priority. [In this case, the value of [a Fund Unit in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is calculated not only on the basis of the [Fund's] [•] net asset value on the [Fund Business Day] [Trading Day], as of which redemption orders have been given, but also on the basis of the [Fund's] [•] net asset values on the following [Fund Business Days] [Trading Days].]

[The "**Scheduled Fund Business Day**" means [•] [any Business Day on which the Fund is scheduled to (i) redeem Fund Units, and (ii) execute subscriptions of Fund Units.]]

[The "**Scheduled Trading Day**" means [•] [any Business Day on which the Reference Company is scheduled to (i) redeem Reference Shares, and (ii) execute subscriptions of Reference Shares.]]

[The "**Repayment Date**" means [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation

Bewertungstags bzw. des Außerordentlichen Kündigungstags den **vollständigen** Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der Fondsanteile zu dem Bewertungstag bzw. dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht (i) im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags den Rückgabeerlös bzw. den Sachwert für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen:* •] zu dem Bewertungstag verlangt hätte bzw. (ii) im Fall der außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Außerordentlichen Kündigungstags den Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen:* •] zu dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]

Sollte ein Hypothetischer Investor den Rückgabeerlös im Zusammenhang mit der Rückgabe [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen:* •] in Teilzahlungen erhalten, entspricht der Rückzahlungstag für die Zwecke von Zahlungen an die Zertifikatsinhaber jeweils dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach jedem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor eine Teilzahlung des Rückgabeerlös erhalten hätte. Der Begriff "**Rückzahlungstag**" umfasst in diesem Fall sämtliche Rückzahlungstage.]

V.

"**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet eine Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, oder eine Gesellschaft, die die Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert, oder jede Gesellschaft, die mit der Emittentin unter gemeinsamer Kontrolle steht. Hierin verwendet bedeutet **Kontrolle** das Innehaben der Mehrheit der Stimmrechte der Gesellschaft und kontrolliert durch und **kontrolliert** sind dementsprechend auszulegen.

Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be, would have received **full** liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of the Fund Units as at the Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be.]]

[The "**Repayment Date**" means (i) in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date would have received liquidation proceeds or, as the case may be, the Tangible Asset for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus:* •] as at the relevant Valuation Date, or, as the case may be, (ii) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions, not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the Extraordinary Termination Date, would have received liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus:* •] as at the Extraordinary Termination Date.]

If a Hypothetical Investor received liquidation proceeds in relation to [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus:* •] by payment in instalments, Settlement Date means for the purposes of payments to the Certificate Holders, in each case, the [•] [Banking Day] [•] after each day on which a Hypothetical Investor would have received an instalment payment of the liquidation proceeds. In such case, the term "**Repayment Date**" shall also refer to all Repayment Dates.]

"**Affiliate**" means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer, or any entity under common control with the Issuer. As used herein **control** means the ownership of a majority of the voting power of the entity and **controlled by** and **controls** shall be construed accordingly.

[Die "Verwaltungsgesellschaft" bezeichnet [●].]

[The "[Administrator][Management Company]" means [●].]

§ 3

Bonus; Zwischenzahlungen

Auf die Zertifikate werden keine Zahlungen eines Bonus oder sonstige Zwischenzahlungen geleistet.

§ 3

Bonus; Interim Payments

No payments of a bonus or any interim payments are made on the Certificates.

§ 4

Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist

(1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Überweisung des Abrechnungsbetrags bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (§ 13 b) in der Auszahlungswährung bzw. die Lieferung des Zusatzzertifikats oder des [●] Zertifikats in entsprechender Anzahl bis zum Rückzahlungstag über die Zahlstelle an das Clearing System zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber veranlassen. Die Zahlung bzw. Lieferung an das Clearing System (§ 8) befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Zertifikaten.

(2) Soweit für die Bestimmung des Einlösungsbetrags bzw. sonstiger unter diesen Zertifikatsbedingungen zahlbaren Beträge Währungsumrechnungen aus anderen Währungen in die Abrechnungswährung erforderlich sind, nimmt die Berechnungsstelle diese nach billigem Ermessen (gemäß § 317 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB")) vor.

(3) Die Lieferung des Zusatzzertifikats bzw. des [●] Zertifikats in entsprechender Anzahl erfolgt in börsenmäßig lieferbarer Form und Ausstattung und auf Risiko des Zertifikatsinhabers. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern der maßgeblichen Clearingsysteme entsprechend den anwendbaren Vorschriften in deren Regelwerken wirksam. Effektive Wertpapiere werden nicht geliefert. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

Während des Zeitraums vom Bewertungstag bis zum Rückzahlungstag ist die Emittentin nicht

§ 4

Settlement of the Certificates; Period of Presentation

(1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), arrange until the Repayment Date for the payment of the Redemption Amount or of the Extraordinary Termination Amount (§ 13 b), as the case may be, in the Settlement Currency or the delivery of the Additional Certificate or the [●] Certificate in the appropriate number, as the case may be, via the Paying Agent to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificate Holders. The payment or delivery, as the case may be, to the Clearing System (§ 8) shall discharge the Issuer from its obligations under the Certificates in the amount of such payment or delivery, as the case may be.

(2) If any conversions from other currencies into the Settlement Currency are necessary for the determination of the Redemption Amount or of any other amount payable under the Certificates, such conversions shall be made by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the German Civil Code ("BGB")).

(3) The delivery of the Additional Certificate or the [●] Certificate in the appropriate number, as the case may be, is effected with the characteristics and in the form that allow delivery via an exchange and at the Certificate Holder's own risk. 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.

During the period from the Valuation Date to the Repayment Date the Issuer shall not

verpflichtet, irgendwelche Rechte aus dem Zusatzzertifikat bzw. dem [●] Zertifikat auszuüben.

Sollte die Lieferung des Zusatzzertifikats bzw. des [●] Zertifikats in entsprechender Anzahl wirtschaftlich oder tatsächlich unmöglich sein, hat die Emittentin das Recht, statt der Lieferung des Zusatzzertifikats bzw. des [●] Zertifikats in entsprechender Anzahl einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung zu zahlen, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) als dann angemessener Marktpreis eines Zusatzzertifikats bzw. der entsprechenden Anzahl von [●] Zertifikaten festgelegt wird. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Abrechnungsbetrag entsprechende Anwendung.

- (4) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen unter diesen Bedingungen bzw. durch die Lieferung des Zusatzzertifikats bzw. des [●] Zertifikats in entsprechender Anzahl anfallenden Steuern, Abgaben, Transaktionsgebühren und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den an den Zertifikatsinhaber zahlbaren Beträgen bzw. ihm geschuldeten Lieferungen zur Begleichung von Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen den erforderlichen Betrag bzw. Anteil einzubehalten oder abzuziehen. Jeder Zertifikatsinhaber hat die Emittentin bzw. die Zahlstelle von Verlusten, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten, die ihr in Verbindung mit derartigen Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate des jeweiligen Zertifikatsinhabers entstehen, freizustellen.
- (5) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 5

Status; Verwendungsreihenfolge

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin

be obligated to exercise any rights that under the Additional Certificate or the [●] Certificate, as the case may be.

Should the delivery of the Additional Certificate or the [●] Certificate in the appropriate number, as the case may be, be impracticable for economic or factual reasons, the Issuer is entitled to pay a sum of money in the Settlement Currency instead of delivering the Additional Certificate or the [●] Certificate in the appropriate number, as the case may be, that is equal to which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) as being the then current fair market price of an Additional Certificate or of the appropriate number of [●] Certificates, as the case may be. The provisions of these Terms and Conditions relating to the Redemption Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.

- (4) All taxes, charges, transaction fees and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under these Terms and Conditions or by the transfer of the Additional Certificate or the [●] Certificate in the appropriate number, as the case may be, to shall be borne and paid by the respective Certificate Holder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct, as the case may be, from any amount payable or delivery due to the Certificate Holder such amount or fraction, as the case may be required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Certificate Holder shall reimburse the Issuer or the Paying Agent, as the case may be, from any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Certificates of the relevant Certificate Holder.

- (5) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 BGB is reduced to ten years.

§ 5

Status; Application of Funds

- (1) The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations

in Bezug auf das Compartment [●] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 5 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

- (2) Barmittel, die die Emittentin aus ihren Vermögensanlagen, den von ihr abgeschlossenen Vertragsverhältnissen oder unter der Emission der Zertifikate erhält, werden gemäß folgender Reihenfolge verwendet:

- (a) Zahlung von gegebenenfalls bestehenden Steuerverbindlichkeiten der Emittentin, soweit fällig und zahlbar;
- (b) Erfüllung sonstiger Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●], insbesondere der Verwaltungs- und Administrationskosten der Emittentin;
- (c) Zahlung von Beträgen, soweit fällig und zahlbar, unter diesen Zertifikatsbedingungen.

Die vorstehende Verwendungsreihenfolge findet auf alle Barmittelbestände der Emittentin Anwendung, unabhängig davon, wann diese der Emittentin zufließen. Dabei werden nur solche Verbindlichkeiten berücksichtigt, die zum Zeitpunkt des Barmittelzuflusses bei der Emittentin bereits entstanden sind. Nur soweit nach Erfüllung der Verpflichtungen einer Stufe der Verwendungsreihenfolge noch Barmittel vorhanden sind, erfolgt eine Erfüllung der nachrangig geregelten Verbindlichkeiten. Innerhalb einer Stufe aufgeführte Verbindlichkeiten sind untereinander gleichrangig; ihre Erfüllung erfolgt gegebenenfalls anteilig.

§ 6

Luxemburger Verbriefungsgesetz

- (1) Gemäß dem Verbriefungsgesetz können die Satzungen einer Verbriefungsgesellschaft den Verwaltungsrat ermächtigen, ein oder mehrere Sondervermögen zu bilden, die jeweils voneinander unabhängigen Teilen des Gesamtvermögens entsprechen (jedes einzelne als Sondervermögen bezeichnet ein "Compartment"). Die Satzung der Emittentin ermächtigt den Verwaltungsrat der Emittentin solche Compartments zu gründen. Die Aktiva und Passiva, die Vermögenswerte und

of the Issuer with respect to the Compartment [●], except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 5 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.

- (2) Cash funds which the Issuer receives from its investments, contractual relationships entered into or in relation to the issuance of the Certificates shall be applied in the following order:

- (a) Payment of any Issuer's tax liabilities, if any, when due and payable;
- (b) Fulfilment of other obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], in particular management and administration costs of the Issuer;
- (c) Payment of any amount, when due and payable, under these Terms and Conditions.

The above priority of payments applies to any cash funds of the Issuer, irrespective when they are received by the Issuer. In this context only obligations are taken into account, which have already been created at the time of the accrual of the cash funds. Only if cash funds are still available after application to the relevant level of the priority of payments, they are applied for fulfilment of subordinated obligations. Obligations on the same level rank *pari passu* among each other; their fulfilment is effected on a pro-rata basis.

§ 6

Luxembourg Securitisation Law

- (1) According to the Securitisation Law, the articles of incorporation of the Issuer may authorise its board of managers to create one or more separate estates which are independent parts of the Issuer's estate (each individual estate is referred to as a "Compartment"). The articles of incorporation of the Issuer authorise the Issuer's board of managers to create such Compartments. The assets and liabilities, investments and obligations of a

Verbindlichkeiten eines Compartments dienen ausschließlich der Befriedigung der Ansprüche und Rechte der Gläubiger, deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Liquidierung des jeweiligen Compartments entstanden sind oder entstehen.

- (2) Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass die Emittentin (a) dem Verbriefungsgesetz unterliegt und (b) durch Entscheidung des Verwaltungsrates vom [•] das Compartment [•] gegründet hat, in dem alle Vermögenswerte, Rechte und Ansprüche in Zusammenhang mit und unter diesen Bedingungen dieser Zertifikate gesammelt und zugeteilt werden. Folglich steht das Vermögen des Compartments [•] ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Zertifikatsinhaber in Bezug auf das Compartment [•] und der Rechte der Gläubiger deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Auflösung/Liquidierung des Compartments [•] entstanden sind oder entstehen, zur Verfügung. Darüber hinaus erklären sich die Zertifikatsinhaber ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass sie nur einen beschränkten Rückgriff auf die Vermögenswerte des Compartments [•] haben und auch keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin oder auf die Vermögenswerte anderer Compartments der Emittentin haben. Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass, sobald alle Vermögenswerte des Compartments [•] realisiert wurden, sie nicht berechtigt sind, im Hinblick auf die Befriedigung ihrer Forderungen und Ansprüche gegen die Emittentin vorzugehen, sondern alle dann ausstehenden Forderungen und Ansprüche erlöschen.

§ 7

Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags]

- (1) Alle Ansprüche und Forderungen aus und unter den Zertifikaten sind auf die Vermögenswerte des Compartments [•] begrenzt. Über die Verteilung des Erlöses aus der Verwertung der Vermögenswerte der Emittentin, die dem Compartment [•] zugeordnet werden können (die "Compartmentsvermögenswerte") hinaus ist die Emittentin zu keinen weiteren Zahlungen an die Zertifikatsinhaber verpflichtet.

Compartment are exclusively available to satisfy the rights of the creditors whose claims have arisen or will arise with the creation, operation or liquidation of such Compartment.

- (2) The Certificate Holders acknowledge and accept that the Issuer (a) is subject to the Securitisation Law and (b) has by a resolution of its board of managers dated [•] created the Compartment [•] to which all assets, rights and claims arising from the Certificates will be allocated. Consequently, the assets of Compartment [•] are exclusively available to satisfy the rights of investors in relation to that Compartment [•] and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the unwinding/liquidation of that Compartment [•]. Furthermore, the Certificate Holders acknowledge and accept that they only have limited recourse to the assets of the Compartment [•] and not to the assets of the Issuer or assets allocated to other Compartments (if any) created by the Issuer. Accordingly, the Certificate Holders acknowledge and accept that once all the assets allocated to the Compartment [•] have been realised, they are not entitled to take any further steps against the Issuer to recover any further amount due under the Certificates and the right to receive any such amount shall be extinguished.

§ 7

Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made]

- (1) All claims out of and under the Certificates are limited to the assets of the Compartment [•]. The Issuer is not obliged to any payment obligations in excess of the distribution of proceeds from the realisation of the Issuer's assets which can be allocated to the Compartment [•] (the "Compartment Assets").

Falls die Compartmentvermögenswerte zur endgültigen vollständigen Befriedigung der Ansprüche der Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit diesem Compartment [•] nicht ausreichen, haftet die Emittentin nicht für irgendeinen Fehlbetrag hieraus, und die Zertifikatsinhaber können keine weiteren Ansprüche gegenüber der Emittentin geltend machen. Diese Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig nicht ausreichend", wenn nach Erfüllung der gemäß § 5 dieser Zertifikatsbedingungen vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin keine weiteren Compartmentvermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse zur Befriedigung von ausstehenden Forderungen der Zertifikatsinhaber, realisiert werden können. Der Anspruch auf vollständige Rückzahlung entfällt in diesem Fall. Die Zertifikatsinhaber haben insbesondere keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [•] zugeordnet sind.

- (2) Die Zertifikatsinhaber verzichten auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Emittentin im Zusammenhang mit Ansprüchen aus Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [•] zugeordnet sind, führen oder führen können. **Dies gilt unter der Voraussetzung**, dass dieser § 7 (2) keinen Zertifikatsinhaber darin beschränkt, Schritte gegen die Emittentin zu ergreifen, die nicht zu einer Einleitung oder möglichen Einleitung eines Insolvenzverfahren oder eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin führen.

[Beantragt ein Zertifikatsinhaber dennoch die Auflösung der Emittentin, ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder die Einleitung eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der

To the extent that the Compartment Assets are ultimately insufficient to satisfy the claims of the Certificate Holders in relation to this Compartment [•], the Issuer shall not be liable for any shortfall arising and the Certificate Holders shall not have any further claims against the Issuer. The assets and proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" when after fulfilment of the obligations which are senior pursuant to § 5 of these Terms and Conditions no further Compartment Assets are available and no further proceeds can be realised to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders. The claim of full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall, in particular, have no recourse and no other right on or claim against other assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment[•].

- (2) The Certificate Holders undertake not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Issuer in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, the appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [•], **provided that** this § 7 (2) shall not prevent any Certificate Holder from taking any steps against the Issuer which do not amount to the initiation or the threat of initiation of any insolvency proceedings in relation to the assets of the Issuer, of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer or of any appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer.

[If a Certificate Holder makes an application for the dissolution of the Issuer, insolvency proceedings against the assets of the Issuer, or the institution of similar proceedings aimed at

Emittentin oder schließt er sich einem solchen Antrag eines Dritten an, verliert er dadurch sämtliche Ansprüche aus den Zertifikaten.]

liquidating the Issuer, or if a Certificate Holder joins such application made by a third party, such Certificate Holder will lose any and all rights based on and in connection with the Certificates.])

§ 8

Form der Zertifikate; Übertragbarkeit

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Globalurkunde(n) (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei Verwaltungsratsmitgliedern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.
- (2) Die Dauerglobalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar.
- (3) Im Effektingiroverkehr ist jeweils eine ganze Zahl von einem (1) Zertifikat übertragbar.

§ 8

Form of Certificates; Transferability

- (1) The bearer Certificates issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer certificate (s) (the "**Permanent Global Note**") without coupons which shall be signed manually by two directors of the Issuer. No definitive Certificates will be issued. The right to request the delivery of definitive Certificates is excluded.
- (2) The Permanent Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) (the "**Clearing System**") in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System. The Certificates are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Note in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System.
- (3) In the clearing system for settling Certificates operations, the Certificates are transferrable only in integral numbers of one (1) Certificate.

§ 9

Laufzeit der Zertifikate; Ausübungsrecht der Zertifikatsinhaber

- (1) Die Zertifikate haben keine begrenzte Laufzeit, sondern enden nur im Falle einer Ausübung durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder einer ordentlichen Kündigung bzw. außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a bzw. § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen.
- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, sämtliche oder einzelne seiner ausstehenden Zertifikate auszuüben (das "**Ausübungsrecht**"). Das Ausübungsrecht kann in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Ausübungstag ausgeübt werden.

§ 9

Term of the Certificates; Exercise Right of the Certificate Holders

- (1) The Certificates do not have a maturity date and therefore will mature either upon exercise by the Certificate Holders in accordance with § 9 (2) of these Terms and Conditions or upon an ordinary termination or, as the case may be, an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a or § 13 b of these Terms and Conditions.
- (2) Each Certificate Holder has the right to exercise some or all of its outstanding Certificates (the "**Exercise Right**"). The Exercise Right may be exercised in accordance with the following provisions with effect to an Exercise Date. "**Exercise Date**" is [•].

"Ausübungstag" ist [•].

- (3) Der Zertifikatsinhaber muss sein Ausübungsrecht spätestens [•] vor dem gewünschten Ausübungstag (dieser Tag wird als der "**Ausübungsstichtag**" bezeichnet) gegenüber der Zertifikatsstelle (§ 12) ausüben, indem er eine schriftliche Erklärung (die "**Ausübungserklärung**") einreicht und die Zertifikate der Zertifikatsstelle übermittelt, entweder durch (i) sofern anwendbar, eine unwiderrufliche Anweisung gegenüber der Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem Wertpapierdepot, das diese verwaltet, zu nehmen, oder (ii) Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Zertifikatsstelle beim Clearingsystem.

Eine Ausübungserklärung muss unter anderem beinhalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers;
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Ausübungsrecht ausgeübt wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll.

Geht eine Ausübungserklärung der Zertifikatsstelle nach dem Ausübungsstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag zu oder wurden die Zertifikate, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht spätestens am Ausübungsstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag an die Zertifikatsstelle geliefert, dann wird die Ausübungserklärung als Ausübungserklärung in Bezug auf den unmittelbar folgenden Ausübungstag behandelt, sofern die Voraussetzungen des § 9 (3) zu diesem unmittelbar folgenden Ausübungstag erfüllt sind. Anderenfalls ist die Ausübungserklärung unwirksam. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Ausübungsrechts in der Ausübungserklärung durchgeführt wurde, von der Anzahl der an die Zertifikatsstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Ausübungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikaten eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle zusätzlichen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und

- (3) The Certificate Holder shall exercise the Exercise Right no later than [•] prior to the desired Exercise Date (such date is referred to as "**Exercise Cut-off Date**"), by submitting a written declaration (the "**Declaration of Exercise**") to the Certificate Agent (§ 12) and transferring the Certificates to the Certificate Agent, either by (i) irrevocable instructions to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the Certificates depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Certificate Agent's account with the Clearing System.

A Declaration of Exercise must contain, among other things:

- (a) the name and address of the Certificate Holder;
- (b) Certificate identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

If a Declaration of Exercise is received by the Certificate Agent after the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date or if the Certificates to which the Declaration of Exercise relates are not delivered, or not delivered to the Certificate Agent at the latest on the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date, then the Declaration of Exercise shall be treated as Declaration of Exercise in relation to the immediately succeeding Exercise Date, provided that the requirements of § 9 (3) are met on this immediately succeeding Exercise Date. Otherwise, the Declaration of Exercise shall be ineffective. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Declaration of Exercise deviates from the number of Certificates transferred to the Certificate Agent, the Declaration of Exercise shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any surplus Certificates are transferred back to the Certificate Holder at

dessen Risiko zurückgesandt.

the latter's expense and risk.

§ 10

Anpassungen; Nachfolge-Basiswert

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) in Bezug auf [den Fondsanteil] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] als Basiswert kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert oder die Berechnung des NAV [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] auswirkt,
- (a) ein anderes Sondervermögen bzw. einen anderen Fonds, das bzw. der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (der "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) durch den Anpassungsereignis erforderlich werden.
- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) bestimmt, das Vorliegen eines der folgenden Umstände:
- (a) Die Rechtsform [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird geändert.
- (b) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] [Referenz-Gesellschaft] [*andere Bezugnahme auf einen sonstigen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*].
- (c) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels im Management [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in*

§ 10

Adjustments; Successor Underlying

- (1) If an Adjustment Event (§ 10 (2)) in respect of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] used as the Underlying occurs or is likely to occur, the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), that such event is material and adversely affects the Underlying or the calculation of the NAV of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*],
- (a) select an alternative pool of assets or fund, which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**") and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Certificates that it determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to be necessary to account for such Adjustment Event.
- (2) "**Adjustment Event**" means, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of any of the following:
- (a) The legal nature of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is changed.
- (b) The occurrence of a material change of the [Investment Company] [Administrator] [Management Company] [Reference Company] [*insert different reference to service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*].
- (c) The occurrence of a material change to the management of [the Fund] [*insert different reference to*

diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •].

- (d) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] (die "**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in den Gründungsdokumenten [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder dem Informationsmemorandum bzw. anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] erstellten Unterlagen (zusammen die "[**Fonddokumente**] [**Maßgeblichen Dokumente**]") beschrieben wird, ab.

- (e) Die Frequenz, mit welcher [der Fondsanteil] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] gehandelt werden kann, (die "**Handelsfrequenz**") wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den [Fonddokumenten] [*Maßgeblichen Dokumenten*] [*•*] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*]] ab.

- (f) Die Währung, in der der NAV [eines Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] veröffentlicht wird, (die "**Währungseinheit**") wird geändert und weicht nun von der Währung am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den [Fonddokumenten]

Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •].

- (d) The investment strategy or investment objective of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (the "**Strategy**") differs substantially from the Strategy at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in [the Fund's] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] constitutional documents or in the information memorandum or other documents prepared in connection with the marketing of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (together the "[**Fund**] [**Relevant Documents**]").

- (e) The frequency at which the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] can be traded (the "**Trading Frequency**") is changed and now differs from the Trading Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the [Fund Documents] [*Relevant Documents*] [*•*] [or from the rules in relation to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*]].

- (f) The currency denomination in which the NAV of the [Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is published (the "**Currency Denomination**") is changed and now differs from the Currency Denomination at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and

[Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] ab.

Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]].

(g) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "NAV-Frequenz") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]] ab.

(g) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "NAV Frequency") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]].

(h) Der Eintritt einer Auf- oder Abspaltung, einer Neuklassifizierung oder einer Konsolidierung, wie z. B. dem Wechsel der Anlageklasse [eines Fonds oder der Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds] [des Referenz-Sondervermögens oder der Verschmelzung eines Referenz-Sondervermögens auf oder mit einem anderen Referenz-Sondervermögen] [●].

(h) The occurrence of a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of the [a Fund or the merger of the Fund with another fund] [the Reference Asset Pool or the merger of the Reference Asset Pool with another reference pool of assets] [●].

(i) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.

(i) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Funds] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] or charges a subscription fee or redemption fee.

(j) Der Betrieb oder die Organisation [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]

(j) The operation or organisation of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these

(insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.

Terms and Conditions: •] (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

- (k) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* ändert sich.
- (l) Die Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* widersprechen.
- (m) Die Anzahl von [Anteilen oder Aktien des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* halten darf, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt.
- (n) Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von [Fondsanteilen] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen, insbesondere einschließlich der Einführung einer Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühr oder einer sonstigen damit im Zusammenhang stehenden Gebühr bzw. entsprechender Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von sog. Gates oder Side Pockets oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gate oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin (wie nachstehend in (aa) definiert) hat, soweit diese nicht bereits zuvor an dem Festlegungstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen

- (k) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is changed.
- (l) The distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.
- (m) The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of [units or shares of the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.
- (n) Any suspension or deferral of or limitation or restrictions imposed on trading in, redemption of or subscriptions in the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* (by reason of liquidity restrictions or otherwise, including, but not limited to, the introduction of a subscription or redemption fee or of any associated fee, cost or expense, the introduction or use of gates or side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gate or side pocket) affecting the Issuer's Hedging Activities (as defined in (aa) below) other than those existing on the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

Bestimmungen angepasst wurde, bestanden.

(o) [Der Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]</i> verlangt, dass der Hypothetische Investor seine [Fondsanteile] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> ganz oder teilweise zurückgibt. (p) Es wird erwartet, dass der Hypothetische Investor bei einer Rückgabe [der Fondsanteile] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde. (q) [Der Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]</i> unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder <i>[Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]</i> deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i>. (r) Das Vorliegen eines Verstoßes [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]</i> gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche	(o) [The Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]</i> requires from any Hypothetical Investors a partial or whole redemption of its [Fund Units] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i>. (p) It is expected that the Hypothetical Investors does upon redemption of [the Fund Units] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i> not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•]. (q) [The Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]</i> is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or <i>[insert reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]</i> indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i>. (r) The failure of [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]</i> to comply with applicable legal or

Bestimmungen.

- (s) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] bzw. deren Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.
- (t) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.
- (u) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] verliert, aus welchem Grund auch immer, das Recht zur Verwaltung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].
- (v) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] zu veröffentlichen, die nach den [Regeln oder den Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] zu veröffentlichen wären.
- (w) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Fonds] [andere

regulatory provisions.

- (s) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] 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.
- (t) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] becomes party to any litigation or dispute.
- (u) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] the approval to manage [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] for any reason whatsoever ceases to exist.
- (v) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] to be published in accordance with [its rules or the Fund Documents] [the Relevant Documents] [•].
- (w) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Fund] [insert

Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.

different reference to Underlying used in this base prospectus: •] or the NAV.

(x) Versäumnis [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus [dem entsprechenden Asset-Managementvertrag [bzw. Anlageberatungsvertrag]] [der entsprechenden Anlageverwaltungsvereinbarung] zu reagieren.

(x) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the asset management agreement [or, as the case may be, advisory agreement].

(y) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]* oder eine Veränderung im Personal [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleistungsunternehmens [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*].

(y) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* or any change in the personnel of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]* or in the any other service provider to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*].

(z) Die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*].

(z) The change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*, the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*].

(aa) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem

(aa) The occurrence of any event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion

Ermessen (gemäß § 317 BGB) die Möglichkeit der Emittentin verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren durchzuführen (die "**Absicherungsgeschäfte der Emittentin**").

(pursuant to § 317 of the BGB), prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under the Securities (the "**Issuer's Hedging Activities**").

- (bb) Die Änderung bzw. Kündigung einer Vereinbarung der Emittentin mit [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*], einschließlich von Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Zeichnung und Rückgabe von [Fondsanteilen] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*].

- (bb) Any amendment or termination of an arrangement between the Issuer and [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], including arrangements relating to subscriptions and redemptions of [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Calculation Agent, upon exercise of its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), determines that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculation value of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

Any reference in these Terms and Conditions to the Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

- (3) Wenn der durch [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] festgelegte und veröffentlichte Kurs [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] als Basiswert im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter

- (3) In the event that the Price of [the Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] used as the Underlying as determined and published by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] after the original publication, but until the Settlement Date (exclusive), the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Terms and

Berücksichtigung des Berichtigen Kurses Anpassungen dieser Zertifikatsbedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Berechnungsstelle über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

§ 11 Marktstörungen

- (1) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag oder der Festlegungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um [vier (4)] [•] Planmäßige [Fondsgeschäftstage] [Handelstage] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) sowie unter Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten

Conditions at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Terms and Conditions.

- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Terms and Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 11 Market Disruptions

- (1) If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Valuation Date or on the Fixing Date, as the case may be, the Valuation Date or the Fixing Date, as the case may be, in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding [Fund Business Day] [Trading Day], on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 15 of these Terms and Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.
- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by [four (4)] [•] Scheduled [Fund Business Days] [Trading Days], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date.

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and taking into account (i) the market conditions then prevailing and

und (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten, auf Grundlage der zuletzt erhältlichen Kurse des Basiswerts einen Kurs des betroffenen in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

(3) Eine "Marktstörung" bedeutet

- (a) die Nichtberechnung und/oder – Veröffentlichung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Folge einer Entscheidung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] an einem für die Berechnung eines Abrechnungsbetrags bzw. eines Außerordentlichen Kündigungsbetrags maßgeblichen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] oder
- (b) eine Schließung, Fusion oder Insolvenz [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder der Eintritt anderer Umstände, welche eine Ermittlung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] unmöglich machen, oder
- (c) der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

§ 12

Berechnungsstelle; Zertifikatsstelle; Zahlstelle

- (1) [Die M.M. Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [*•*] ist

(ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant, estimate the Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying.

(3) A "Market Disruption" shall mean

- (a) the non-calculation and/or non-publication of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on any [Fund Business Day] [Trading Day] relevant for determining the Redemption Amount or the Extraordinary Termination Amount, as the case may be, as a result of a decision by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], or
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], or
- (c) the occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

§ 12

Calculation Agent; Certificate Agent; Paying Agent

- (1) [M.M. Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [*•*]

die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zahlstelle durch ein anderes Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit vergleichbarer Bonität (ein "**Institut**"), das seine Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Luxemburg der Bundesrepublik Deutschland oder einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (2) Die Zahlstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Instituts, das seine Hauptniederlassung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland bzw. einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zur Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (3) [Die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [●] ist die Zertifikatsstelle (die "**Zertifikatsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zertifikatsstelle durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zertifikatsstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (4) Die Zertifikatsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Zertifikatsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) [Die M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [●] ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle durch ein anderes Institut zu ersetzen. Die Ersetzung wird unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (6) Die Berechnungsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle niederzulegen.

is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer has the right to replace the Paying Agent at any time with another bank or financial services institution with comparable credit rating (an "**Institution**") having its head office or a branch office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area, as well as to appoint one or several additional paying agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.

- (2) The Paying Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Paying Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another Institution having its head office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area as Paying Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (3) [LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [●] is the certificate agent (the "**Certificate Agent**"). The Issuer has the right to replace the Certificate Agent at any time with another company as well as to appoint one or several additional certificate agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (4) The Certificate Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Certificate Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Certificate Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) [M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [●] is the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**"). The Issuer shall be entitled at any time to replace the Calculation Agent with another company. Notice of such replacement shall be promptly published in accordance with § 15.
- (6) The Calculation Agent shall be entitled at any time to resign from its office as

Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Berechnungsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (7) Die Zahlstelle, die Zertifikatsstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und haben keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.
- (8) Weder die Emittentin, die Zertifikatsstelle noch die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von auszuübenden Zertifikaten zu prüfen.

§ 13 a

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mit einer Frist von mindestens [•] [zu einem Ausübungstag] [•] zu kündigen, **und vorbehaltlich des Wahlrechts der Emittentin gemäß § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen** durch Zahlung des Abrechnungsbetrags (§ 1 (4)) bzw. gegebenenfalls durch Lieferung des Zusatzzertifikats (§ 1 (5)) zu tilgen.

§ 13 b

Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beschriebenen Kündigungsereignisse bzw. Besonderen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen unter Angabe des Kündigungsereignisses außerordentlich zu kündigen.
- (2) Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, soweit dieses eine wirtschaftlich nachteilige Auswirkung auf die Zertifikate hat:
- (a) Ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für die Emittentin anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin wurde beantragt.
- (b) Die Emittentin verliert ihre

Calculation Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Calculation Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.

- (7) The Paying Agent, the Certificate Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and have no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 BGB.

- (8) Neither the Issuer, the Certificate Agent nor the Paying Agent are required to verify the authority of persons exercising Certificates.

§ 13 a

Ordinary termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates by giving at least [•] prior notice in accordance with § 15 of these Terms and Conditions, as of [each Exercise Date] [•] and to redeem the Certificates against payment of the Redemption Amount (§ 1 (4)) or, as the case may be, delivery of the Additional Certificate (§ 1 (5)).

§ 13 b

Extraordinary termination by the Issuer

- (1) If any of the following Termination Events or Specific Termination Events occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to extraordinarily terminate the Certificates by way of publication pursuant to § 15 of these Terms and Conditions, specifying the Termination Event.
- (2) A "**Termination Event**" means any of the following events, provided that and such event has an adverse economic effect on the Certificates:
- (a) an application for insolvency proceedings against the assets of the Issuer or comparable proceedings under the law governing the Issuer has been made.
- (b) the Issuer ceases to be approved

Genehmigung gemäß dem Luxemburger Verbriefungsgesetz.

pursuant to the Luxembourg Securitisation Law.

(c) Die Emittentin stellt nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, dass (i) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten gemäß anwendbaren gegenwärtigen oder künftigen Rechtsbestimmungen, Regeln, Urteilen, Anordnungen oder Richtlinien einer staatlichen, Verwaltungs- oder gesetzgebenden Behörde oder Gewalt bzw. eines Gerichts, oder einer Änderung der Auslegung derselben, vollständig oder teilweise ungesetzlich, rechtswidrig oder aus sonstigen Gründen untersagt ist oder werden wird oder (ii) ihr erheblich höhere Kosten bei der Erfüllungen der Verpflichtungen aus den Zertifikaten entstehen (unter anderem auf Grund einer Erhöhung der Steuerpflicht, einer Verringerung der Steuervorteile oder anderen für die steuerliche Situation nachteiligen Auswirkungen).

(c) the Issuer determines at its reasonable discretion (§ 315 BGB) that (i) the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof or (ii) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under such Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on its tax position).

(d) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen ist nicht in der Lage, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, erlangen oder weiterzuleiten (eine "**Hedging-Störung**").

(d) The Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (a "**Hedging Disruption**").

(e) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen muss im Vergleich zum Festlegungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten

(e) The Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Fixing Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or

für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurück zu gewinnen oder weiterzuleiten (die "**Gestiegenen Hedging-Kosten**"), unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

(B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (the "**Increased Cost of Hedging**"), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

(3) Ein "**Besonderes Kündigungsereignis**" bezeichnet

(a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.

(b) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen oder die Festlegung eines Nachfolge-Basiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.

(c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen in Bezug auf [den Fonds bzw. die Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] eingetreten ist.

(d) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass ein Ereignis, das einen Anpassungsereignis (§ 10 (2)) begründen würde, eintreten wird.

(4) Die Kündigung hat innerhalb von [zwei Kalendermonaten] [•] nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Außerordentliche Kündigungstag**"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des

(3) A "**Specific Termination Event**" means

(a) The determination and/or publication of the Price of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.

(b) It is, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions or to select a Successor Underlying.

(c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), another material change in the market conditions occurred in relation to the [Fund or the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], as the case may be.

(d) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), an event, which qualifies as Adjustment Event (§ 10 (2)), will occur.

(4) The termination shall be effected within [two calendar months] [•] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Extraordinary Termination Date**"). In cases of doubt, the Calculation Agent

Kündigungsereignisses entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB).

- (5) Im Fall der außerordentlichen Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die außerordentliche Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei außerordentlicher Kündigung festgelegt wird (der "**Außerordentliche Kündigungsbetrag**").

§ 14

Sonstige Pflichten der Emittentin

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, im Zusammenhang mit dem Compartment [•] und insbesondere in Bezug auf die in diesem Compartment enthaltenen Compartmentvermögenswerte keine anderen Verpflichtungen einzugehen, als diejenigen, die sich aus dem Beratungsvertrag, dem Zahl- und Berechnungsstellenvertrag und dem Depotbankvertrag im Zusammenhang mit dem Compartment [•] bzw. aus den sonstigen im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit der Emittentin im Zusammenhang mit dem Compartment [•] abgeschlossenen Verträgen (zusammen die "**Transaktionsverträge**") oder im Zusammenhang mit diesen ergeben und keine anderen Aktivitäten auszuüben, als diejenigen, die sich aufgrund der oder im Zusammenhang mit den Transaktionsverträgen ergeben.
- (2) Die Emittentin verpflichtet sich, Verpflichtungen, die nicht im Zusammenhang mit dem Compartment [•] stehen, auf andere Compartments zu beschränken und in alle künftige Vereinbarungen über Verpflichtungen des Compartment [•] Beschränkungsklauseln aufzunehmen, die im Wesentlichen den Regelungen in § 7 dieser Zertifikatsbedingungen entsprechen.

§ 15

Bekanntmachungen

- (1) Alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen

reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of a Termination Event.

- (5) In case of an extraordinary termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount with respect to each Certificate it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the extraordinary termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of extraordinary termination (the "**Extraordinary Termination Amount**").

§ 14

Other Obligations of the Issuer

- (1) The Issuer undertakes not to enter into any other obligations in connection with the Compartment [•] and especially in respect of any Compartment Assets contained in this Compartment, other than such obligations arising from or in connection with the advisory agreement, the paying and calculation agency agreement and the depositary agreement in connection with the Compartment [•] or, as the case may be, arising from or in connection with other agreements entered into in the ordinary course of business of the Issuer in connection with the Compartment [•] (collectively the "**Transaction Agreements**"), and not to engage in any other activities than those arising from or in connection with the Transaction Agreements.
- (2) The Issuer undertakes to limit obligations that are not related to the Compartment [•] to other Compartments, and to include limitation clauses in all future agreements concerning obligations of the Compartment [•] that are essentially the same as the provisions in § 7 of these Terms and Conditions.

§ 15

Publications

- (1) All publications related to the Certificates shall be published, to the extent legally required, in one newspaper authorised by

Börsenpflichtblatt, bzw. soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung zu veröffentlichen.

Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).

- (2) Die Emittentin ist berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in den Fällen, in denen die Zertifikate an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Zertifikatsinhabern zugegangen.

the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*) or, as the case may be, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg.

Any such publication 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) The Issuer shall be entitled to replace a publication according to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders, provided that in cases, in which the Certificates are listed on a stock exchange, the regulations of such stock exchange permit this type of publication. Any such publication shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System.

§ 16

Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf; Entwertung

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikat" entsprechend auszulegen ist.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem sich am inneren Wert (*fair value*) orientierten Preis zurückzuerwerben, sofern ihr entsprechende finanzielle Mittel aus den Transaktionsverträgen zur Verfügung stehen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Zertifikatsinhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Zertifikate können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Rückerwerber in anderer Weise verwendet werden.

§ 17

Sprache

Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache

§ 16

Issue of further Certificates; Purchase; Cancellation

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Certificate Holders, further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates so that the same shall be consolidated and form a single series with such Certificates, and references to "Certificate" shall be construed accordingly.
- (2) The Issuer shall be entitled at any time to buy back Certificates through transactions on or off the exchange at a price that is based on the intrinsic value (*fair value*), provided that it has access to the necessary financial resources under the Transaction Agreements. The Issuer is not obligated to inform the Certificate Holders thereof. The repurchased Certificates can be invalidated, held, re-sold, or used otherwise by the repurchaser.

§ 17

Language

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German language version is controlling and binding. The English language

ist unverbindlich.

translation is provided for convenience purposes only.

§ 18

Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand; Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen; Teilunwirksamkeit

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich mit Ausnahme von § 6, der Luxemburger Recht unterliegt, in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Im Einklang mit Artikel 95 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 (in seiner aktuellen Fassung) über Handelsgesellschaften sind die Bestimmungen von Artikel 86 bis 94-8 desselben Gesetzes nicht auf die gemäß diesen Zertifikatsbedingungen ausgegebenen Zertifikate anwendbar.

- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren gegen die Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

- [(4) Die Emittentin bestellt hiermit die [•] als Bevollmächtigte für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten (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.]

- [[([4] [5])Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Bedingungen (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Zertifikatsinhaber zumutbar

§ 18

Governing Law; Place of Performance; Place of Jurisdiction; Agent of Process; Corrections; Severability

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of the Certificates, with the exception of § 6, which is subject to Luxembourg law, shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.

In accordance with Article 95 of the Luxembourg law of 15 August 1915 on commercial companies, the provisions of Articles 86 to 94-8 of that law do not apply to the Certificates issued under these Terms and Conditions of the Certificates.

- (2) The place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

- (3) The place of jurisdiction for any suit or other legal proceedings against the Issuer arising out of or in connection with the Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

- [(4) The Issuer appoints [•] as its agent in the Federal Republic of Germany for any legal disputes or other proceedings before German courts (the "**Process Agent**"). If, for any reason, the Process Agent ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the Issuer agrees to appoint a substitute process agent in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

- [[([4] [5])The Issuer is entitled to change or amend, as the case may be, in these Terms and Conditions (i) any manifest writing or calculation errors or other manifest incorrectness as well as (ii) any conflicting or incomplete provisions without the consent of the Certificate Holders, provided that only such changes or amendments shall be permissible which are acceptable to the Certificate Holders taking into account the

sind, das heißt die finanzielle Situation der Zertifikatsinhaber nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Zertifikatsbedingungen werden gemäß § 15 bekannt gemacht.]

interests of the Issuer, *i.e.* which do not materially impair the financial situation of the Certificate Holders. Any changes or amendments of these Terms and Conditions shall be notified in accordance with § 15.]

[[[4] [5]]]Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Zertifikatsbedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Zertifikatsinhaber, in der Weise, die die Emittentin für notwendig oder wünschenswert hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderung:

[[[4] [5]]]The Issuer is entitled to modify or amend, as the case may be, these Terms and Conditions in each case without the consent of the Certificate Holders in such manner as the Issuer deems necessary or desirable, if the modification or amendment

- (a) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder
- (b) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder
- (c) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Zertifikatsbedingungen erfolgt; oder
- (d) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Zertifikatsbedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Zertifikate verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder
- (e) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Zertifikatsinhaber in Bezug auf die Zertifikate hat.

- (a) is of a formal, minor or technical nature; or
- (b) is made to cure a manifest or proven error; or
- (c) is made to cure any ambiguity; or is made to correct or supplement any defective provisions of these Terms and Conditions; or
- (d) is made to correct an error or omission such that, in the absence of such correction, the Terms and Conditions would not otherwise represent the intended terms of the Certificates on which the Certificates were sold and have since traded; or
- (e) will not materially and adversely affect the interests of the Certificate Holders.

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Zertifikatsinhaber bindend und wird den Zertifikatsinhabern gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).]

Any changes or amendments of these Terms and Conditions shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Certificate Holders, and shall be notified to the Certificate Holders in accordance with § 15 of these Terms and Conditions (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).]

[[[4] [5]]]Offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten in den Zertifikatsbedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis der Zertifikate oder dessen wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, berechtigten die Emittentin zur Anfechtung. Eine solche Anfechtung ist unverzüglich gemäß § 15 bekanntzumachen, nachdem die Emittentin von

[[[4] [5]]]Obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the issue price or value-determining factors of the Certificate, entitle the Issuer for a rescission. Immediate notice of such rescission shall be published in accordance with § 15 of these Conditions as soon as

dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat. Die Veröffentlichung muss auf die Geltung dieses § 18 hinweisen und die von dem Fehler betroffenen Angaben in den Zertifikatsbedingungen bezeichnen. Mit der Anfechtung endet die Laufzeit der Zertifikate mit sofortiger Wirkung.

(([5] [6]) Macht die Emittentin von ihrem Anfechtungsrecht keinen Gebrauch, kann sie offensichtliche Fehler im Sinne von § 18 (1) durch eine Berichtigung der Zertifikatsbedingungen korrigieren. Eine Berichtigung der Zertifikatsbedingungen ist unverzüglich gemäß § 15 und unter Hinweis auf die Geltung dieses § 18 bekanntzumachen, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat. In diesem Fall ist jedoch vor Wirksamwerden der Berichtigung jeder Zertifikatsinhaber zu einer Kündigung der von ihm gehaltenen Zertifikate berechtigt. Im Falle einer solchen Kündigung ist die Zahlstelle innerhalb von vier Wochen nach Bekanntgabe der Berichtigung davon in Kenntnis zu setzen. Die Kündigung tritt mit dem Eingang der Kündigungsmitteilung bei der Emittentin in Kraft. Einer Kündigung kommen dabei in Bezug auf die Zertifikate der Zertifikatsinhaber, die von ihrem Kündigungsrecht Gebrauch gemacht haben, die gleichen Wirkungen zu wie einer Anfechtung nach § 18 (1).

Den Inhalt der Berichtigung bestimmt die Emittentin auf der Grundlage derjenigen Angaben, die sich ohne den Fehler ergeben hätten. Die Berichtigung muss für die Zertifikatsinhaber unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Zwecks der Zertifikate zumutbar sein. Dies ist nur der Fall, wenn in ihrer Folge der wirtschaftliche Wert der Zertifikate 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 Zertifikatsinhaber ist in der Veröffentlichung hinzuweisen.

(([6] [7]) Im Fall einer Anfechtung durch die Emittentin nach § 18 (1) oder einer Kündigung durch Zertifikatsinhaber nach § 18 (2) erhalten die hiervon erfassten Zertifikatsinhaber einen Betrag in Höhe des Marktpreises der Zertifikate am der Bekanntgabe der Anfechtung bzw. Berichtigung vorangehenden Geschäftstag; die entsprechende Zahlung ist am [•] [fünften] Geschäftstag nach der Bekanntgabe der Anfechtung bzw. des Eingangs der Kündigungsmitteilung bei der Emittentin fällig. Weist ein Zertifikatsinhaber nach, dass der Marktpreis geringer ist als der von ihm für den

the Issuer has become aware of the relevant error. The publication shall make reference to the application of this § 18 and indicate the information in the Terms and Conditions affected by the error. The term of the Certificates ends with immediate effect as a result of the rescission.

(([5] [6]) If the Issuer does not make use of its right of rescission, it may correct obvious errors as defined in § 18 (1) by correcting the Terms and Conditions. A correction of the Terms and Conditions is to be published immediately in accordance with § 15 and with reference to the application of this § 18 as soon as the Issuer becomes aware of the error concerned. In this case, however, each Certificate Holder is entitled to terminate the Certificates held by it prior to the correction of these Conditions taking effect. Such a termination must be made by notifying the Paying Agent within four weeks of the publication of the correction. The termination shall take effect upon receipt by the Issuer of the notice of redemption. A termination shall have the same effect as a rescission pursuant to § 18 (1) on the Certificates of the Certificate Holders, who exercised their termination right

The Issuer determines the content of the 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 Certificate Holders taking into account the economic purpose of the Certificates. This is only the case if, as a result of the correction, the economic value of the Certificates 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 Certificate Holders' redemption right.

(([6] [7]) In the event of a rescission by the Issuer in accordance with § 18 (1) or a termination by Certificate Holders in accordance with § 18 (2), the affected Certificate Holders will receive an amount equal to the market price of the Certificates on the Business Day, preceding the day when the rescission or correction is published; the resulting payment is due on the [•] [fifth] Business Day after the publication of the rescission or, as the case may be, the receipt of the termination notice by the Issuer. If a Certificate Holder proves that the market

Erwerb der Zertifikate aufgewendete Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Zahlungen, so steht ihm der entsprechende Betrag zu. Hiervon unberührt bleibt das Recht des Zertifikatsinhabers zur Geltendmachung eines etwaigen höheren Vertrauensschadens entsprechend § 122 Abs. 1 BGB.

Bei Zertifikaten, die am regulierten Markt oder im Freiverkehr einer Wertpapierbörse zugelassen sind (nachfolgend als "Börsennotierung" bezeichnet) entspricht der Marktpreis im Sinne von § 18 (1) und § 18 (2) dem von der Wertpapierbörse zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlichten Schlusspreis. Bei mehreren Wertpapierbörsen entspricht der Marktpreis dem Schlusspreis an der Wertpapierbörse mit dem zuletzt erzielten höchsten Transaktionsvolumen der Zertifikate. Wurde an diesem Tag kein Schlusspreis veröffentlicht oder lag an der jeweiligen Börse eine Marktstörung vor, so finden die Bestimmungen des § 11 mit der Maßgabe Anwendung, dass als Basiswert für die Zwecke dieser Bestimmungen das Zertifikat selbst gilt. Bei Zertifikaten ohne Börsennotierung wird der Marktpreis von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Beteiligung eines Sachverständigen bestimmt.

price is lower than the amount he/she paid to acquire the Certificates, less any payments already made by the Issuer, he/she will be entitled to the corresponding amount. This does not affect the Certificate Holder's right to claim damages for any loss incurred as a result of negative interest (*Vertrauensschaden*) in accordance with § 122 (1) BGB.

For Certificates listed in the regulated market or for trading over-the-counter at a stock exchange (referred to in the following as "Listing") the market price for the purpose of § 18 (1) and § 18 (2) 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 Certificates took place at last. If a closing price was not published on this date or if a Market Disruption occurred, the provisions of § 11 shall apply with the provision that the Certificate is deemed to be the Underlying for the purpose of this provision. In the case of Certificates without a Listing, the market price shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (in accordance with § 315 BGB) and in consultation with an independent expert named by the Calculation Agent.

(([7] [8]) Für den Fall, dass Angaben in den Zertifikatsbedingungen eindeutig im Widerspruch zu anderen Informationen stehen oder die Zertifikatsbedingungen eindeutig unvollständig sind, kann die Emittentin die Zertifikatsbedingungen unverzüglich durch Bekanntgabe gemäß § 15 berichtigen oder ändern. Eine solche Berichtigung oder Änderung erfolgt, wenn die Auslegung der Zertifikatsbedingungen an sich zur Anwendbarkeit eines bestimmten Inhalts von Bestimmungen führt, auf Grundlage dieses Inhalts oder anderweitig auf Grundlage von Informationen, die gültig gewesen wären, wenn der Fehler auf Seite der Emittentin nicht aufgetreten wäre.

(([7] [8]) In case the specifications in the Terms and Conditions are in obvious contradiction to other information or, as the case may be, the Terms and Conditions are clearly incomplete, the Issuer has the right to correct or amend the Terms and Conditions by immediate publication according to § 15. If the interpretation of the Terms and Conditions results in the applicability of certain provisions, the correction or amendment has to be made on the basis of this interpretation or on the basis of information that would have been correct, if the error in the Issuer's sphere had not occurred.

(([8] [9]) Sollte eine Bestimmung dieser Zertifikatsbedingungen 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

(([8] [9]) If any of the provisions of these Terms and 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 Terms and Conditions.]

Lücken in den Bedingungen.]

]

3. OPTION III: PERFORMANCE TRACKER CERTIFICATES WITH DELIVERY OF AN ADDITIONAL CERTIFICATE:

[

§ 1

Emittentin; Zertifikatsrecht

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 9B, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "Verbriefungsgesetz") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "Compartment [•]") (die "Emittentin").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [•] Zertifikate (die "Zertifikate") der Emittentin werden am [•] (der "Begebungstag") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "Zertifikatsbedingungen") in [•] ("[•]") (die "Auszahlungswährung") als bis zu [•] (das "Emissionsvolumen") nennwertlose Zertifikate begeben.

- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "Zertifikatsinhaber"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "Zertifikatsinhaber" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts (§ 2) das Recht, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 14 dieser Zertifikatsbedingungen, bei wirksamer Ausübung der Zertifikate gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen, am Rückzahlungstag (§ 2) den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung und gegebenenfalls zusätzlich das Zusatzzertifikat gemäß § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen zu erhalten (das "Zertifikatsrecht").

- (4) Der "Abrechnungsbetrag" wird, vorbehaltlich

§ 1

Issuer; Certificate Right

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 9B, Boulevard Prince Henri, L-1724 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "Securitisation Law"), acting in respect of its Compartment [•], (the "Compartment [•]" (the "Issuer").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [•] Certificates (the "Certificates") of the Issuer will be issued on [•] the "Issue Date") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "Terms and Conditions"), in [•] ("[•]") (the "Settlement Currency") as up to [•] (the "Issue Size") non-par value Certificates.

- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "Certificate Holder"; all holders of Certificates are collectively referred to as "Certificate Holders") relating to the Price of the Underlying (§ 2) the right, subject to an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 14 of these Terms and Conditions to receive in case of a valid exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions, on the Repayment Date (§ 2) the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency and, as the case may be, in addition the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions (the "Certificate Right").

- (4) The "Redemption Amount", in case of an

einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

*Abrechnungskurs des Basiswerts **

Gebührenanpassungsfaktor_(t)

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (§ 2), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Bewertungstag verlangt hätte.

Zur Klarstellung: Erhält ein Hypothetischer Investor [(sei es als Aktionär (und damit ohne Rückgabe der von ihm gehaltenen Referenz-Aktien) oder bei Rückgabe der von ihm gehaltenen Referenz-Aktien)] einen Sachwert (§ 1 (5)), so bleibt dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts unberücksichtigt. Im Fall der nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors [in den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] an einem Tag [in Übereinstimmung mit den Maßgeblichen Dokumenten der Referenz-Gesellschaft bzw. des Referenz-Teilfonds (§ 10 (2) (d)) (beispielsweise im Fall einer Rücknahmebeschränkung des Referenz-Teilfonds, sog. Gating)] bezeichnet der "Abrechnungskurs des Basiswerts" einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe der Summe der Nettoinventarwerte [der Fondsanteile an dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*], die an den Tagen der folgenden (teilweisen) Oderaushführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.

exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions, is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

*Settlement Price of the Underlying **

Fee Adjustment Factor_(t)

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" means a cash amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (§ 2), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as of the Valuation Date.

For the avoidance of doubt, if the Hypothetical Investor [(either as a shareholder (i.e. without redemption of the Reference Shares held by him) or at redemption of the Reference Shares held by him)] would receive a Tangible Asset (§ 1 (5)) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset shall not be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying. In case of partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor [in the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on the relevant day [in accordance with the Relevant Documents of the Reference Company or, as the case may be, of the Reference Sub-Fund (§ 10 (2) (d)) (e.g. in case of a redemption limitation of the Reference Sub-Fund, so-called gating)], the "Settlement Price of the Underlying" is a cash amount in the Settlement Currency equal to the sum of the Net Asset Values of [Fund Unit in the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], which would be applicable at the dates of the actual future (partial) executions of the order, provided that the

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [●] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [●] [0,50] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "**Monate_(t)**" die Anzahl von Tagen eines jeden Kalendermonats_(t) bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen].

- (5) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) im Zusammenhang mit der Bestimmung des Abrechnungsbetrags der Ansicht, dass ein Hypothetischer Investor in Übereinstimmung mit [den Fondsdokumenten] [den Maßgeblichen Dokumenten] [●] (§ 10 Abs. 2 (d)) je [Fondsanteil] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] Lieferung einer sonstigen Beteiligung an dem [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] erhält bzw. erhalten hat ([beispielsweise in Form einer Aktie einer von der Referenz-Aktie abweichenden Kategorie, wie einer sog. Recovery Share-Kategorie;] diese Beteiligung wird als "**Sachwert**" bezeichnet), ist die Emittentin verpflichtet, zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags am Rückzahlungstag einen physischen Referenzwert in Form eines Zusatzzertifikats zu liefern.

Dabei bezeichnet das "**Zusatzzertifikat**" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. durch ein Compartment] [●] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetische Anlegers in den Sachwert abbildet. Das Zusatzzertifikat hat keine im Voraus festgelegte Laufzeit, sog. Open-end Struktur. Tatsächlich muss das Zusatzzertifikat von dem Inhaber in Übereinstimmung mit dem in den Zertifikatsbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden, um das

entirety of the order is executed.

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [●] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [●] [0.50] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "**Months_(t)**" equals the number of first days of each calendar month_(t), which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t) (including)].

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Redemption Amount, a Hypothetical Investor in accordance with the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] (§ 10 (2) (d)) receives or did receive per [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] delivery of other participations in the [Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] ([e.g. in form of a share of a category differing from the category of the Reference Share, such as a so-called recovery share category;] this participation is referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver in addition to the payment of the Redemption Amount on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset a (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting in respect of one of its Compartments] [●] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure

Wertpapierrecht geltend zu machen und um so den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren. Das Zusatzzertifikat wird nicht automatisch zu einem bestimmten Termin durch Zahlung getilgt. Eine Ausübung des Zusatzzertifikats durch den Inhaber ist erstmals [•] [fünf] Jahre nach Begebung des Zusatzzertifikats, und nachfolgend auf [•] [jährlicher] Basis möglich.

In diesem Fall erhält der Zertifikatsinhaber je Zertifikat zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags ein Zusatzzertifikat geliefert. **Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des Zusatzzertifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

- (6) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2 Weitere Definitionen

Im Rahmen dieser Zertifikatsbedingungen finden, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen, die folgenden Definitionen Anwendung:

A.

[Der "**Administrator**" bezeichnet (i) [•] und (ii) jede andere von der Referenz-Gesellschaft zum Administrator in Bezug auf das Referenz-Sondervermögen ernannte Gesellschaft.]

[Der "**Anlageberater**" bezeichnet [•].]

Der "**Anlageverwalter**" der Referenz-Gesellschaft bezeichnet [•].

[Der "**Asset Manager**" bezeichnet [•].]

described in the Terms and Conditions in order to exercise the Certificate Right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•]. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is, for the first time, possible [•] [five] years after the issue of the Additional Certificate and, thereafter, on a[n] [•] [annual] basis.

In this case, each Certificate Holder receives, in addition to the payment of the Redemption Amount, the delivery of an Additional Certificate. **The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.**

- (6) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2 Further Definitions

Within these Terms and Conditions, the following definitions, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions, apply:

[The "**Administrator**" means (i) [•] and (ii) any other administrator appointed by the Reference Company in relation to the Reference Asset Pool.]

[The "**Investment Advisor**" means [•].]

The "**Investment Manager**" of the Reference Company means [•].

[The "**Asset Manager**" means [•].]

B.

[Der "**Bankgeschäftstag**" [bezeichnet [•].] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] [und] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind, das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET2") geöffnet ist und das Clearing System Wertpapiergeschäfte abwickelt.]]

[The "**Banking Day**" [means [•].] [means each day on which the banks in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] and [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] are open for general business, the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("TARGET2") is open and the Clearing System settles Certificates dealings.]]

Der "**Basiswert**" entspricht [*Angabe des Fondsanteils einfügen: •*] [(*auch*) der "**Fondsanteil**")] [(*auch*) (die "**Referenz-Aktie**")] [an] [der] [*Fonds einfügen: •*] [(der "**Fonds**")] [(das "**Referenz-Sondervermögen**")] ["[•]"] [(*Fondsgesellschaft einfügen: •*) (die "**Referenz-Gesellschaft**"))].] [ggf. weiteren in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •].

The "**Underlying**" means [*insert fund unit: •*] [(*also*) the "**Fund Unit**")] [(*also*) the "**Reference Share**")] [in] [of] [*insert fund: •*] [(the "**Fund**")] ["**Reference Asset Pool**"] ["[•]"] [*insert fund company: •*] [(the "**Reference Company**")] [*if applicable, insert reference to additional service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*].

Der "**Bewertungstag**" entspricht im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen [•] [dem maßgeblichen Ausübungstag, als dem Tag, zu dem die Bewertung des Basiswerts vorgenommen wird]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] als Bewertungstag.

The "**Valuation Date**" means in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions, [•] [the relevant Exercise Date, being the date, on which the valuation of the Underlying is effected]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] shall be the Valuation Date.

D.

[Die "**Depotbank [und Zahlstelle]**" der Referenz-Gesellschaft bezeichnet [•].]

[The "**Depository Bank [and Paying Agent]**" of the Reference Company means [•].]

F.

Der "**Festlegungstag**" bezeichnet den [•].

The "**Fixing Date**" means [•].

[Der "**Fondsgeschäftstag**" [bezeichnet [•].] [steht in Bezug auf die Rückgabe von Fondsanteilen durch den Hypothetischen Investor für [•] [jeden Planmäßigen Fondsgeschäftstag, zu dem der Fonds nach Einschätzung der Berechnungsstelle tatsächlich [Anteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] ohne wesentliche Beschränkungen zurücknimmt.]]

[The "**Fund Business Day**" [means [•].] [means in respect of the redemption of Fund Units by the Hypothetical Investor each [•] [Scheduled Fund Business Day, on which the Fund, in the opinion of the Calculation Agent, redeems [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] without any material restrictions.]]

G.

[Der "**Geschäftstag**" [bezeichnet [•]] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [•] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]]

[The "**Business Day**" [means [•]] [means each day on which the banks in [•] are open for general business.]]

H.

[Der "**Handelstag**" [bezeichnet [•].] [steht in Bezug auf die Rückgabe von [Fondsanteilen] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] durch den Hypothetischen Investor für [•].]]

[The "**Trading Day**" [means [•].] [means in respect of the redemption of [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] by the Hypothetical Investor each [•].]]

Der "**Hypothetische Investor**" bezeichnet einen hypothetischen Investor in die [Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*], in der Rechtsform einer nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründeten Gesellschaft mit Geschäftssitz im Großherzogtum Luxemburg.

The "**Hypothetical Investor**" means a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg, in the [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

I.

Der "**Investment Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" means [•].]

K.

Der "**Kurs des Basiswerts**" entspricht dem Nettoinventarwert des [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] berechnet wird.

The "**Price of the Underlying**" means the Net Asset Value of the [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

N.

Der "**Nettoinventarwert**" ("NAV") entspricht dem Nettoinventarwert [des Fonds je Fondsanteil] [•], zu dem tatsächlich Rücknahmeaufträge durch den Hypothetischen Investor ausgeführt würden, wenn diese bis zum Orderannahmeschluss an dem Tag abgegeben worden wären, an dem nach den Bestimmungen der [Fondsdokumente] [•] (§ 10 (2)) letztmalig eine Order zum Bewertungstag erteilt werden kann. In Bezug auf Rücknahmen werden etwaige Kosten, Steuern und Gebühren im Zusammenhang mit den Rücknahmen abgezogen. Im Fall einer teilweisen Ausführung eines Rücknahmeauftrags wird die Berechnungsstelle in ihrer Berechnung den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte aller teilweise ausgeführten Aufträge ansetzen, vorausgesetzt der erteilte Auftrag wird vollständig ausgeführt.

The "**Net Asset Value**" ("NAV") means [the Fund's net asset value per Fund Unit] [•] at which a redemption order given by the Hypothetical Investor before the relevant dealing deadline on the last day on which according to the terms of the [Fund Documents] [•] (§ 10 (2)) an order can be placed for the relevant Valuation Date would be actually executed. In respect of redemptions any related costs, taxes and fees will be deducted. In case of partial executions of such a redemption order, the Calculation Agent will include in its calculation the weighted average of the net asset values of the partial executions of such orders, provided that the entirety of the initial order is executed.

(**Zur Klarstellung:** Im Falle von Teilausführungen einer Order bezeichnet der "Nettoinventarwert" die Teilausführungen einer solchen Order. Nach den Regelungen [des Fonds für Rücknahmeorder] [•] kann in Übereinstimmung mit den [Fondsdokumenten] [[•] der Fall eintreten (§ 10 (2) (d)) (beispielsweise im Fall einer Rücknahmebeschränkung des [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*], sog. Gating), dass auch rechtzeitig bis zum Orderannahmeschluss des [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] für

(**For the avoidance of doubt,** in case of partial executions of a redemption order the "Net Asset Value" is the partial executions of the order. It might be the case that, in accordance with the rules [of the Fund applicable to executions of a redemption] [•] in accordance with the [Fund Documents] [[•] (§ 10 (2) (d)) (e.g. in case of a redemption limitation of the [Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], so-called gating), also redemption orders given in time before the relevant dealing deadline on the [Fund Business Day] [Trading Day] are not entirely

einen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] abgegebene Rücknahmeorder nicht vollständig mit Wirkung zu diesem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] zurückgenommen, sondern teilweise auf den oder die folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] verschoben werden, weil das Volumen akzeptierter Rücknahmeorder für diesen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] überschritten wurde oder bereits verschobene Rücknahmeorder vorrangig berücksichtigt werden. [In einem solchen Fall wird der Wert [eines Fondsanteils am Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* nicht nur auf Grundlage des Nettoinventarwerts [des Fonds] [•] an dem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], für den die Rücknahmeorder abgegeben wurde, ermittelt, sondern es kommt für die Wertermittlung auch auf den jeweiligen Nettoinventarwert [des Fonds] [•] an den darauffolgenden [Fondsgeschäftstagen] [Handelstagen] an.]

P.

[Der "**Planmäßiger Fondsgeschäftstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass der Fonds (i) Fondsanteile zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Fondsanteilen ausführt.]]

executed with effect as of such [Fund Business Day] [Trading Day], but are partially postponed to the following [Fund Business Day] [Trading Day], since the volume of accepted redemption orders in relation to such [Fund Business Day] [Trading Day] has been exceeded or since redemption orders which have already been postponed are given priority. [In this case, the value of [a Fund Unit in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is calculated not only on the basis of the [Fund's] [•] net asset value on the [Fund Business Day] [Trading Day], as of which redemption orders have been given, but also on the basis of the [Fund's] [•] net asset values on the following [Fund Business Days] [Trading Day].]

[The "**Scheduled Fund Business Day**" means [•] [any Business Day on which the Fund is scheduled to (i) redeem Fund Units, and (ii) execute subscriptions of Fund Units.]]

[Der "**Planmäßiger Handelstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass die Referenz-Gesellschaft (i) Referenz-Aktien zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Referenz-Aktien ausführt.]]

[The "**Scheduled Trading Day**" means [•] [any Business Day on which the Reference Company is scheduled to (i) redeem Reference Shares, and (ii) execute subscriptions of Reference Shares.]]

R.

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags bzw. des Außerordentlichen Kündigungstags den **vollständigen** Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der Fondsanteile zu dem Bewertungstag bzw. dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

[The "**Repayment Date**" means [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be, would have received **full** liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of the Fund Units as at the Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be.]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht (i) im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags den Rückgabeerlös bzw. den Sachwert für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem

[The "**Repayment Date**" means (i) in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions, [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date would have received liquidation proceeds or, as the case may be, the Tangible Asset for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] *[insert different*

Bewertungstag verlangt hätte bzw. (ii) im Fall der außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 14 dieser Zertifikatsbedingungen spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Außerordentlichen Kündigungstags den Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]

reference to Underlying used in this base prospectus: •] as at the relevant Valuation Date, or, as the case may be, (ii) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 14 of these Terms and Conditions, not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the Extraordinary Termination Date, would have received liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the Extraordinary Termination Date.]

Sollte ein Hypothetischer Investor den Rückgabeerlös im Zusammenhang mit der Rückgabe [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Teilzahlungen erhalten, entspricht der Rückzahlungstag für die Zwecke von Zahlungen an die Zertifikatsinhaber jeweils dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach jedem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor eine Teilzahlung des Rückgabeerlös erhalten hätte. Der Begriff "Rückzahlungstag" umfasst in diesem Fall sämtliche Rückzahlungstage.]

If a Hypothetical Investor received liquidation proceeds in relation to the [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] by payment in instalments, Settlement Date means for the purposes of payments to the Certificate Holders, in each case, the [•] [Banking Day] [•] after each day on which a Hypothetical Investor would have received an instalment payment of the liquidation proceeds. In such case, the term "Repayment Date" shall also refer to all Repayment Dates.]

V.

[Die "Verwaltungsgesellschaft" der Referenz-Gesellschaft bezeichnet [•].]

[The "[Administrator][Management Company]" of the Reference Company means [•].]

[Die "Verwaltungsgesellschaft" bezeichnet [•].]

[The "[Administrator][Management Company]" means [•].]

§ 3 Status; Vorlegungsfrist

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [•] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.
- (2) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 3 Status; Period of Presentation

- (1) The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer with respect to the Compartment [•], except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.
- (2) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 BGB is reduced to ten years

§ 4 Form der Zertifikate; Übertragbarkeit

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Zertifikate sind durch eine

§ 4 Form of Certificates; Transferability

- (1) The bearer Certificates issued by the Issuer are represented by one or more permanent

oder mehrere Dauer-Inhaber-Globalurkunde(n) (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei Verwaltungsratsmitgliedern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

global bearer certificate (s) (the "**Permanent Global Note**") without coupons which shall be signed manually by two directors of the Issuer. No definitive Certificates will be issued. The right to request the delivery of definitive Certificates is excluded.

- (2) Die Dauerglobalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) (das "**Clearingsystem**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar.

- (2) The Permanent Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) (the "**Clearing System**") in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System. The Certificates are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Note in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System.

- (3) Im Effektingiroverkehr ist jeweils eine ganze Zahl von einem (1) Zertifikat übertragbar.

- (3) In the clearing system for settling Certificates operations, the Certificates are transferrable only in integral numbers of one (1) Certificate.

§ 5 Tilgung der Zertifikate

§ 5 Settlement of the Certificates

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Überweisung des Abrechnungsbetrags bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (§ 14 (5)) in der Auszahlungswährung bzw. die Lieferung des Zusatzzertifikats in entsprechender Anzahl bis zum Rückzahlungstag über die Zahlstelle an das Clearingsystem zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber veranlassen. Die Zahlung bzw. Lieferung an das Clearingsystem (§ 4 (2)) befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Zertifikaten.

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), arrange until the Repayment Date for the payment of the Redemption Amount or of the Extraordinary Termination Amount (§ 14 (5)), as the case may be, in the Settlement Currency or the delivery of the Additional Certificate in the appropriate number, as the case may be, via the Paying Agent to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificate Holders. The payment or delivery, as the case may be, to the Clearing System (§ 4 (2)) shall discharge the Issuer from its obligations under the Certificates in the amount of such payment or delivery, as the case may be.

- (2) Soweit für die Bestimmung des Einlösungsbetrages bzw. sonstiger unter diesen Zertifikatsbedingungen zahlbaren Beträge Währungsumrechnungen aus anderen Währungen in die Abrechnungswährung erforderlich sind, nimmt die Berechnungsstelle diese nach billigem Ermessen (gemäß § 317 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("**BGB**")) vor.

- (2) If any conversions from other currencies into the Settlement Currency are necessary for the determination of the Redemption Amount or of any other amount payable under the Certificates, such conversions shall be made by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the German Civil Code ("**BGB**")).

- (3) Die Lieferung des Zusatzzertifikats in entsprechender Anzahl erfolgt in börsenmäßig

- (3) The delivery of the Additional Certificate in the appropriate number, as the case may

lieferbarer Form und Ausstattung und auf Risiko des Zertifikatsinhabers. 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.

Während des Zeitraums vom Bewertungstag bis zum Rückzahlungstag ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche Rechte aus dem Zusatzzertifikat auszuüben.

Sollte die Lieferung des Zusatzzertifikats in entsprechender Anzahl wirtschaftlich oder tatsächlich unmöglich sein, hat die Emittentin das Recht, statt der Lieferung des Zusatzzertifikats in entsprechender Anzahl einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung zu zahlen, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) als dann angemessener Marktpreis eines Zusatzzertifikats festgelegt wird. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Abrechnungsbetrag entsprechende Anwendung.

- (4) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen unter diesen Bedingungen bzw. durch die Lieferung des Zusatzzertifikats in entsprechender Anzahl anfallenden Steuern, Abgaben, Transaktionsgebühren und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den an den Zertifikatsinhaber zahlbaren Beträgen bzw. ihm geschuldeten Lieferungen zur Begleichung von Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen den erforderlichen Betrag bzw. Anteil einzubehalten oder abzuziehen. Jeder Zertifikatsinhaber hat die Emittentin bzw. die Zahlstelle von Verlusten, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten, die ihr in Verbindung mit derartigen Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate des jeweiligen Zertifikatsinhabers entstehen, freizustellen.

§ 6

Status; Verwendungsreihenfolge

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte

be, is effected with the characteristics and in the form that allow delivery via an exchange and at the Certificate Holder's own risk. 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.

During the period from the Valuation Date to the Repayment Date the Issuer shall not be obligated to exercise any rights that under the Additional Certificate, as the case may be.

Should the delivery of the Additional Certificate in the appropriate number, as the case may be, be impracticable for economic or factual reasons, the Issuer is entitled to pay a sum of money in the Settlement Currency instead of delivering the Additional Certificate in the appropriate number, as the case may be, that is equal to which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) as being the then current fair market price of an Additional Certificate. The provisions of these Terms and Conditions relating to the Redemption Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.

- (4) All taxes, charges, transaction fees and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under these Terms and Conditions or by the transfer of the Additional Certificate shall be borne and paid by the respective Certificate Holder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct, as the case may be, from any amount payable or delivery due to the Certificate Holder such amount or fraction, as the case may be required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Certificate Holder shall reimburse the Issuer or the Paying Agent, as the case may be, from any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Certificates of the relevant Certificate Holder.

§ 6

Status; Application of Funds

- (1) The Certificates constitute direct,

und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [•] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

- (2) Barmittel, die die Emittentin aus ihren Vermögensanlagen und den von ihr abgeschlossenen Vertragsverhältnissen erhält, werden gemäß folgender Reihenfolge verwendet:

- (a) Zahlung von gegebenenfalls bestehenden Steuerverbindlichkeiten der Emittentin oder gesetzlich vorgeschriebener vorrangiger Verbindlichkeiten, soweit fällig und zahlbar;
- (b) Erfüllung sonstiger Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [•], insbesondere der Verwaltungs- und Administrationskosten der Emittentin;
- (c) Zahlung von Beträgen, soweit fällig und zahlbar, unter diesen Zertifikatsbedingungen.

Die vorstehende Verwendungsreihenfolge findet auf alle Barmittelbestände der Emittentin Anwendung, unabhängig davon, wann diese der Emittentin zufließen. Dabei werden nur solche Verbindlichkeiten berücksichtigt, die zum Zeitpunkt des Barmittelzuflusses bei der Emittentin bereits entstanden sind. Nur soweit nach Erfüllung der Verpflichtungen einer Stufe der Verwendungsreihenfolge noch Barmittel vorhanden sind, erfolgt eine Erfüllung der nachrangig geregelten Verbindlichkeiten. Innerhalb einer Stufe aufgeführte Verbindlichkeiten sind untereinander gleichrangig; ihre Erfüllung erfolgt gegebenenfalls anteilig.

§ 7

Luxemburger Verbriefungsgesetz

- (1) Gemäß dem Verbriefungsgesetz können die Satzungen einer Verbriefungsgesellschaft den Verwaltungsrat ermächtigen, ein oder mehrere Sondervermögen zu bilden, die jeweils voneinander unabhängigen Teilen des Gesamtvermögens entsprechen (jedes einzelne als Sondervermögen bezeichnet ein

unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer with respect to the Compartment [•] except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.

- (2) Cash funds which the Issuer receives from its investments and contractual relationships entered into shall be applied in the following order:

- (a) Payment of any Issuer's tax liabilities, if any, or liabilities ranking senior by mandatory legal provision, when due and payable;
- (b) Fulfilment of other obligations of the Issuer with respect to the Compartment [•], in particular management and administration costs of the Issuer;
- (c) Payment of any amount, when due and payable, under these Terms and Conditions.

The above priority of payments applies to any cash funds of the Issuer, irrespective when they are received by the Issuer. In this context only obligations are taken into account, which have already been created at the time of the accrual of the cash funds. Only if cash funds are still available after application to the relevant level of the priority of payments, they are applied for fulfilment of subordinated obligations. Obligations on the same level rank *pari passu* among each other; their fulfilment is effected on a pro-rata basis.

§ 7

Luxembourg Securitisation Law

- (1) According to the Securitisation Law, the articles of incorporation of the Issuer may authorise its board of managers to create one or more separate estates which are independent parts of the Issuer's estate (each individual estate is referred to as a "Compartment"). The articles of

"Compartment"). Die Satzung der Emittentin ermächtigt den Verwaltungsrat der Emittentin solche Compartments zu gründen. Die Aktiva und Passiva, die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten eines Compartments dienen ausschließlich der Befriedigung der Ansprüche und Rechte der Gläubiger, deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Liquidierung des jeweiligen Compartments entstanden sind oder entstehen.

- (2) Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass die Emittentin (a) dem Verbriefungsgesetz unterliegt und (b) durch Entscheidung des Verwaltungsrates vom [•] das Compartment [•] gegründet hat, in dem alle Vermögenswerte, Rechte und Ansprüche in Zusammenhang mit und unter diesen Bedingungen dieser Zertifikate gesammelt und zugeteilt werden. Folglich steht das Vermögen des Compartments [•] ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Zertifikatsinhaber in Bezug auf das Compartment [•] und der Rechte der Gläubiger deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Auflösung/Liquidierung des Compartments [•] entstanden sind oder entstehen, zur Verfügung. Darüber hinaus erklären sich die Zertifikatsinhaber ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass sie nur einen beschränkten Rückgriff auf die Vermögenswerte des Compartments [•] haben und auch keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin oder auf die Vermögenswerte anderer Compartments der Emittentin haben. Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass, sobald alle Vermögenswerte des Compartments [•] realisiert wurden, sie nicht berechtigt sind, im Hinblick auf die Befriedigung ihrer Forderungen und Ansprüche gegen die Emittentin vorzugehen, sondern alle dann ausstehenden Forderungen und Ansprüche erlöschen.

§ 8

Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung

- (1) Sämtliche Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten sowie etwaige Ansprüche gegen die Emittentin sind der Höhe nach auf die Compartmentvermögenswerte des Compartments [•] (die "**Compartmentvermögenswerte**") begrenzt. Aus den Zertifikaten erwachsen über die Compartmentvermögenswerte hinaus keine

incorporation of the Issuer authorise the Issuer's board of managers to create such Compartments. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are exclusively available to satisfy the rights of the creditors whose claims have arisen or will arise with the creation, operation or liquidation of such Compartment.

- (2) The Certificate Holders acknowledge and accept that the Issuer (a) is subject to the Securitisation Law and (b) has by a resolution of its board of managers dated [•] created the Compartment [•] to which all assets, rights and claims arising from the Certificates will be allocated. Consequently, the assets of Compartment [•] are exclusively available to satisfy the rights of investors in relation to that Compartment [•] and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the unwinding/liquidation of that Compartment [•]. Furthermore, the Certificate Holders acknowledge and accept that they only have limited recourse to the assets of the Compartment [•] and not to the assets of the Issuer or assets allocated to other Compartments (if any) created by the Issuer. Accordingly, the Certificate Holders acknowledge and accept that once all the assets allocated to the Compartment [•] have been realised, they are not entitled to take any further steps against the Issuer to recover any further amount due under the Certificates and the right to receive any such amount shall be extinguished.

§ 8

Limited Recourse; Non-Petition

- (1) All payment obligations of the Issuer out of the Certificates are limited in respect of their amount to the assets of the Compartment [•] (the "**Compartment Assets**"). Out of the Certificates no payment obligations in excess of the Compartment Assets accrue and obligations accrued, if any, will not become

Zahlungsverpflichtungen und etwa aufgelaufene Ansprüche werden nicht fällig und ein Rückgriff ist entsprechend beschränkt. Über die Verteilung des Erlöses aus der Verwertung der Vermögenswerte von Compartment [●] hinaus, ist die Emittentin zu keinen weiteren Zahlungen verpflichtet.

Falls die Compartmentvermögenswerte zur endgültigen vollständigen Befriedigung der Ansprüche der Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit diesem Compartment [●] nicht ausreichen, haftet die Emittentin nicht für irgendeinen Fehlbetrag hieraus, und die Zertifikatsinhaber können keine weiteren Ansprüche gegenüber der Emittentin geltend machen. Diese Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig nicht ausreichend", wenn nach Erfüllung der gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin keine weiteren Compartmentvermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse zur Befriedigung von ausstehenden Forderungen der Zertifikatsinhaber, realisiert werden können. Der Anspruch auf vollständige Rückzahlung entfällt in diesem Fall. Die Zertifikatsinhaber haben insbesondere keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [●] zugeordnet sind. Der Anspruch auf vollständige Zahlung erlischt in diesem Fall.

- (2) Jeder Zertifikatsinhaber verzichtet auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Emittentin im Zusammenhang mit Ansprüchen aus Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [●] zugeordnet sind, führen oder führen können. **Dies gilt unter der Voraussetzung**, dass dieser § 8 (2) keinen Zertifikatsinhaber darin beschränkt, Schritte gegen die Emittentin zu ergreifen, die nicht zu einer Einleitung oder möglichen Einleitung eines Insolvenzverfahren oder eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme

due and the recourse is limited accordingly. The Issuer is not obliged to any payment obligations in excess of the distribution of proceeds from the realisation of the Issuer's assets which can be allocated to the Compartment [●].

To the extent that the Compartment Assets are ultimately insufficient to satisfy the claims of the Certificate Holders in relation to this Compartment [●], the Issuer shall not be liable for any shortfall arising and the Certificate Holders shall not have any further claims against the Issuer. The assets and proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" when after fulfilment of the obligations which are senior pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions no further Compartment Assets are available and no further proceeds can be realised to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders. The claim of full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall, in particular, have no recourse and no other right on or claim against other assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [●]. In this case, the claim to full payment extinguishes.

- (2) Every Certificate Holder undertakes not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Issuer in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, the appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [●], **provided that** this § 8 (2) shall not prevent any Certificate Holder from taking any steps against the Issuer which do not amount to the initiation or the threat of initiation of any insolvency proceedings in relation to the assets of the Issuer, of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer or of any appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer.

der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin führen.

§ 9

Laufzeit der Zertifikate; Ausübungsrecht der Zertifikatsinhaber

- (1) Die Zertifikate haben keine begrenzte Laufzeit, sondern enden nur im Falle einer Ausübung durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder einer ordentlichen Kündigung bzw. außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 bzw. § 14 dieser Zertifikatsbedingungen.
- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, sämtliche oder einzelne seiner ausstehenden Zertifikate auszuüben (das "**Ausübungsrecht**"). Das Ausübungsrecht kann in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Ausübungstag ausgeübt werden. "**Ausübungstag**" ist jeweils [●].
- (3) Der Zertifikatsinhaber muss sein Ausübungsrecht spätestens [●], (dieser Tag wird als der "**Ausübungsstichtag**" bezeichnet) gegenüber der Zertifikatsstelle (§ 12) ausüben, indem er eine schriftliche Erklärung (die "**Ausübungserklärung**") einreicht und die Zertifikate der Zertifikatsstelle übermittelt, entweder durch (i) sofern anwendbar, eine unwiderrufliche Anweisung gegenüber der Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem Wertpapierdepot, das diese verwaltet, zu nehmen, oder (ii) Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Zertifikatsstelle beim Clearingsystem.

Eine Ausübungserklärung muss unter anderem beinhalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers;
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Ausübungsrecht ausgeübt wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll.

Geht eine Ausübungserklärung der Zertifikatsstelle am Ausübungsstichtag in

§ 9

Term of the Certificates; Exercise Right of the Certificate Holders

- (1) The Certificates do not have a maturity date and therefore will mature either upon exercise by the Certificate Holders in accordance with § 9 (2) of these Terms and Conditions or upon an ordinary termination or, as the case may be, an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 or § 14 of these Terms and Conditions.
- (2) Each Certificate Holder has the right to exercise some or all of its outstanding Certificates (the "**Exercise Right**"). The Exercise Right may be exercised in accordance with the following provisions with effect to an Exercise Date. "**Exercise Date**" is [●].
- (3) The Certificate Holder shall exercise the Exercise Right no later than [●] (such date is referred to as "**Exercise Cut-off Date**"), by submitting a written declaration (the "**Declaration of Exercise**") to the Certificate Agent (§ 12) and transferring the Certificates to the Certificate Agent, either by (i) irrevocable instructions to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the Certificates depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Certificate Agent's account with the Clearing System.

A Declaration of Exercise must contain, among other things:

- (a) the name and address of the Certificate Holder;
- (b) Certificate identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

If a Declaration of Exercise is received by the Certificate Agent after the Exercise

Bezug auf den betreffenden Ausübungstag nach 12:00 Uhr zu oder wurden die Zertifikate, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht spätestens am Ausübungstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag an die Zertifikatsstelle geliefert, dann wird die Ausübungserklärung als Ausübungserklärung in Bezug auf den unmittelbar folgenden Ausübungstag behandelt, sofern die Voraussetzungen des § 9 (3) zu diesem unmittelbar folgenden Ausübungstag erfüllt sind. Anderenfalls ist die Ausübungserklärung unwirksam. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Ausübungsrechts in der Ausübungserklärung durchgeführt wurde, von der Anzahl der an die Zertifikatsstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Ausübungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikaten eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle zusätzlichen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgesandt.

§ 10

Anpassungen; Nachfolge-Basiswert

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) in Bezug auf [den Fondsanteil] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* als Basiswert kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert oder die Berechnung des NAV [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* auswirkt,
- (a) ein anderes Sondervermögen bzw. einen anderen Fonds, das bzw. der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (der "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) durch den Anpassungsereignis erforderlich

Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date after 12:00 p.m. or if the Certificates to which the Declaration of Exercise relates are not delivered, or not delivered to the Certificate Agent at the latest on the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date, then the Declaration of Exercise shall be treated as Declaration of Exercise in relation to the immediately succeeding Exercise Date, provided that the requirements of § 9 (3) are met on this immediately succeeding Exercise Date. Otherwise, the Declaration of Exercise shall be ineffective. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Declaration of Exercise deviates from the number of Certificates transferred to the Certificate Agent, the Declaration of Exercise shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any surplus Certificates are transferred back to the Certificate Holder at the latter's expense and risk.

§ 10

Adjustments; Successor Underlying

- (1) If an Adjustment Event (§ 10 (2)) in respect of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* used as the Underlying occurs or is likely to occur, the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), that such event is material and adversely affects the Underlying or the calculation of the NAV of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*,
- (a) select an alternative pool of assets or fund, which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**") and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Certificates that it determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to be necessary to account

werden.

(2) **"Anpassungsereignis"** bezeichnet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) bestimmt, das Vorliegen eines der folgenden Umstände:

- (a) Die Rechtsform [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird geändert.
- (b) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] [Referenz-Gesellschaft] [*andere Bezugnahme auf einen sonstigen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*].
- (c) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels im Management [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*].
- (d) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] (die **"Strategie"**) weicht wesentlich von der Strategie am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in den Gründungsdokumenten [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder dem Informationsmemorandum bzw. anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] erstellten Unterlagen (zusammen die **"[Fondsdokumente] [Maßgeblichen Dokumente]"**) beschrieben wird, ab.
- (e) Die Frequenz, mit welcher [der Fondsanteil] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] gehandelt werden kann, (die **"Handelsfrequenz"**) wird geändert

for such Adjustment Event.

(2) **"Adjustment Event"** means, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of any of the following:

- (a) The legal nature of the [Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is changed.
- (b) The occurrence of a material change of the [Investment Company] [Administrator] [Management Company] [Reference Company] [*insert different reference to service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*].
- (c) The occurrence of a material change to the management of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*].
- (d) The investment strategy or investment objective of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (the **"Strategy"**) differs substantially from the Strategy at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in [the Fund's] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] constitutional documents or in the information memorandum or other documents prepared in connection with the marketing of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (together the **"[Fund] [Relevant Documents]"**).
- (e) The frequency at which the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] can be traded (the **"Trading Frequency"**) is changed and now differs from the Trading

und weicht nun von der Handelsfrequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]*] ab.

(f) Die Währung, in der der NAV [eines Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]* veröffentlicht wird, (die "**Währungseinheit**") wird geändert und weicht nun von der Währung am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]*] ab.

(g) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "**NAV-Frequenz**") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [●] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]*] ab.

(h) Der Eintritt einer Auf- oder Abspaltung, einer Neuklassifizierung oder einer Konsolidierung, wie z. B. dem Wechsel der Anlageklasse [eines Fonds oder der Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen

Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the [Fund] [Relevant] Documents [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]*].

(f) The currency denomination in which the NAV of the [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]* is published (the "**Currency Denomination**") is changed and now differs from the Currency Denomination at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]*].

(g) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "**NAV Frequency**") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [●] [or from the rules in relation to [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]*].

(h) The occurrence of a de-merger, reclassification or consolidation, e.g. the change of the investment class of [a Fund or the merger of the Fund with another fund] [the Reference Asset Pool or the

	Fonds] [des Referenz-Sondervermögens oder der Verschmelzung eines Referenz-Sondervermögens auf oder mit einem anderen Referenz-Sondervermögen] [●].		merger of the Reference Asset Pool with another reference pool of assets] [●].
(i)	[Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.	(i)	[The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] or charges a subscription fee or redemption fee.
(j)	Der Betrieb oder die Organisation [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●] (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.	(j)	The operation or organisation of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●] (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.
(k)	Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] ändert sich.	(k)	The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] is changed.
(l)	Die Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] widersprechen.	(l)	The distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●].
(m)	Die Anzahl von [Anteilen oder Aktien des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] halten darf, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt.	(m)	The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of [units or shares of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●].
(n)	Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des	(n)	Any suspension or deferral of or limitation or restrictions imposed

Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von [Fondsanteilen] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen, insbesondere einschließlich der Einführung einer Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühr oder einer sonstigen damit im Zusammenhang stehenden Gebühr bzw. entsprechender Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von sog. Gates oder Side Pockets oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gate oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin (wie nachstehend in (aa) definiert) hat, soweit diese nicht bereits zuvor an dem Festlegungstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden.

on trading in, redemption of or subscriptions in the [Fund Unit] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] (by reason of liquidity restrictions or otherwise, including, but not limited to, the introduction of a subscription or redemption fee or of any associated fee, cost or expense, the introduction or use of gates or side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gate or side pocket) affecting the Issuer's Hedging Activities (as defined in (aa) below) other than those existing on the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

- (o) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] verlangt, dass der Hypothetische Investor seine [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] ganz oder teilweise zurückgibt.
- (p) Es wird erwartet, dass der Hypothetische Investor bei einer Rückgabe der [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.
- (q) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] unterliegt der Liquidation, Auflösung,

- (o) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] requires from any Hypothetical Investor a partial or whole redemption of its [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].
- (p) It is expected that the Hypothetical Investors does upon redemption of [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•].
- (q) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] is or

Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].

becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or [insert reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].

(r) Das Vorliegen eines Verstoßes [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen.

(r) The failure of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] to comply with applicable legal or regulatory provisions.

(s) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] bzw. deren Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.

(s) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] 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.

(t) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.

(t) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] becomes party to any litigation or dispute.

(u) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] verliert, aus welchem Grund auch immer, das Recht zur Verwaltung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].

(u) [The Fund's] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] approval to manage the [Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] for any reason whatsoever ceases to exist.

(v) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt

(v) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in

verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] zu veröffentlichen, die nach [den Regeln oder den Fondsdokumenten] [den Maßgeblichen Dokumenten] [•] zu veröffentlichen wären.

this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] to be published in accordance with [its rules or the Fund Documents] [Relevant Documents] [•].

(w) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.

(w) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] or the NAV.

(x) Versäumnis [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus [dem entsprechenden Asset-Managementvertrag [bzw. Anlageberatungsvertrag]] [der entsprechenden Anlageverwaltungsvereinbarung] zu reagieren.

(x) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the asset management agreement [or, as the case may be, advisory agreement].

(y) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] oder eine wesentliche Veränderung im Personal [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen

(y) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] or any change in the personnel of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned

genannten Dienstleister einfügen: •]
bzw. eines sonstigen
Dienstleistungsunternehmens [des
Fonds] [andere Bezugnahme auf den
in diesem Basisprospekt verwendeten
Basiswert einfügen: •].

(z) Die Änderung der amtlichen
Auslegung und Anwendung von
steuerlichen Gesetzen und
Vorschriften betreffend [den Fonds]
[andere Bezugnahme auf den in
diesem Basisprospekt verwendeten
Basiswert einfügen: •], die Emittentin
oder die Berechnungsstelle oder die
Änderung der steuerlichen
Behandlung [des Fonds] [andere
Bezugnahme auf den in diesem
Basisprospekt verwendeten Basiswert
einfügen: •].

(aa) Der Eintritt eines sonstigen
Ereignisses, das nach Auffassung der
Berechnungsstelle nach billigem
Ermessen (gemäß § 317 BGB) die
Möglichkeit der Emittentin verhindert,
behindert oder wesentlich
beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte
in Bezug auf die Verpflichtungen aus
den Zertifikaten durchzuführen (die
"Absicherungsgeschäfte der
Emittentin").

(bb) Die Änderung bzw. Kündigung einer
Vereinbarung der Emittentin mit [dem
Fonds] [andere Bezugnahme auf den
in diesem Basisprospekt verwendeten
Basiswert bzw. auf einen in diesen
Wertpapierbedingungen genannten
Dienstleister einfügen: •],
einschließlich von etwaigen
Vereinbarungen im Zusammenhang
mit der Zeichnung und Rückgabe von
[Fondsanteilen][andere Bezugnahme
auf den in diesem Basisprospekt
verwendeten Basiswert einfügen: •].

Auf andere als die vorstehend bezeichneten
Ereignisse, die nach Auffassung der
Berechnungsstelle nach billigem Ermessen
(gemäß § 317 BGB) in ihren wirtschaftlichen
Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar
sind, und die Einfluss auf den rechnerischen
Wert [des Fondsanteils] [andere Bezugnahme
auf den in diesem Basisprospekt verwendeten
Basiswert bzw. auf einen in diesen
Wertpapierbedingungen genannten
Dienstleister einfügen: •] haben können, sind
die beschriebenen Regeln entsprechend

in these Terms and Conditions: •]
or in the any other service
provider to [the Fund] [insert
different reference to Underlying
used in this base prospectus: •].

(z) The change in the official
interpretation or administration of
any laws or regulation relating to
taxation regarding [the Fund]
[insert different reference to
Underlying used in this base
prospectus: •], the Issuer or the
Calculation Agent or a change of
the tax treatment of [a Fund]
[insert different reference to
Underlying used in this base
prospectus: •].

(aa) The occurrence of any event that,
in the opinion of the Calculation
Agent at its reasonable discretion
(pursuant to § 317 of the BGB),
prevents, hinders or materially
impairs the Issuer's ability to
conduct its hedging activities in
relation to its exposure under the
Certificates (the "Issuer's
Hedging Activities").

(bb) Any amendment or termination of
an arrangement between the Issuer
and [the Fund] [insert different
reference to Underlying used in
this base prospectus or, as the
case may be, add service
providers mentioned in these
Terms and Conditions: •],
including arrangements relating to
subscriptions and redemptions of
[Fund Units] [insert different
reference to Underlying used in
this base prospectus: •].

The provisions set out above shall apply
mutatis mutandis to events other than those
mentioned above, if the Calculation Agent,
upon exercise of its reasonable discretion
(pursuant to § 317 BGB), determines that
the economic effects of these events are
comparable and may have an impact on the
calculation value of [the Fund Unit] [insert
different reference to Underlying used in
this base prospectus: •].

anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

- (3) Wenn der durch [den Fonds] [andere *Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] festgelegte und veröffentlichte Kurs [des Fondsanteils] [andere *Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] als Basiswert im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von [dem Fonds] [andere *Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Zertifikatsbedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 16 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Berechnungsstelle über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 16 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

§ 11 Marktstörungen

- (1) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§ 11 (3))

Any reference in these Terms and Conditions to the Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

In the event that the Price of [the Fund Unit] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] used as the Underlying as determined and published by [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] after the original publication, but until the Settlement Date (exclusive), the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Terms and Conditions at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 16 of these Terms and Conditions.

Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 16 of these Terms and Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

§ 11 Market Disruptions

If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Valuation Date or on the

vorliegt, dann wird der Bewertungstag oder der Festlegungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 16 dieser Zertifikatsbedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um [vier (4)] [•] Planmäßige [Fondsgeschäftstage] [Handelstage] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) 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 erhältlichen Kurse des Basiswerts einen Kurs des betroffenen in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

- (3) Eine "Marktstörung" bedeutet
- (a) die Nichtberechnung und/oder –veröffentlichung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Folge einer Entscheidung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] an einem für die Berechnung eines Abrechnungsbetrags bzw. eines Außerordentlichen Kündigungsbetrags maßgeblichen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] oder
- (b) eine Schließung, Fusion oder Insolvenz [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder der Eintritt anderer

Fixing Date, as the case may be, the Valuation Date or the Fixing Date, as the case may be, in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding [Fund Business Day] [Trading Day], on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 16 of these Terms and Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.

- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by [four (4)] [•] Scheduled [Fund Business Day] [Trading Day], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date.

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying.

- (3) A "Market Disruption" shall mean
- (a) the non-calculation and/or non-publication of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on any [Fund Business Day] [Trading Day] relevant for determining the Redemption Amount or the Extraordinary Termination Amount, as the case may be, as a result of a decision by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], or
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] takes place, or other circumstances

Umstände, welche eine Ermittlung NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] unmöglich machen, oder

- (c) der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], or

- (c) the occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

§ 12

Berechnungsstelle; Zertifikatsstelle; Zahlstelle

- (1) [Die M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [**•**] ist die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zahlstelle durch ein anderes Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit vergleichbarer Bonität (ein "**Institut**"), das seine Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Luxemburg der Bundesrepublik Deutschland oder einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 16 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (2) Die Zahlstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Instituts, das seine Hauptniederlassung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland bzw. einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zur Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 16 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (3) [Die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [**•**] ist die Zertifikatsstelle (die "**Zertifikatsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zertifikatsstelle durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zertifikatsstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen.

§ 12

Calculation Agent; Certificate Agent; Paying Agent

- (1) [M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [**•**] is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer has the right to replace the Paying Agent at any time with another bank or financial services institution with comparable credit rating (an "**Institution**") having its head office or a branch office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area, as well as to appoint one or several additional paying agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 16.
- (2) The Paying Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Paying Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another Institution having its head office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area as Paying Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 16.
- (3) [LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [**•**] is the certificate agent (the "**Certificate Agent**"). The Issuer has the right to replace the Certificate Agent at any time with another company as well as to appoint one or several additional certificate agents and revoke their appointment.

Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 16 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 16.

(4) Die Zertifikatsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Zertifikatsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 16 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

(4) The Certificate Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Certificate Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Certificate Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 16.

(5) [Die M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [●] ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle durch ein anderes Institut zu ersetzen. Die Ersetzung wird unverzüglich gemäß § 16 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

(5) [M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxemburg] [●] is the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**"). The Issuer shall be entitled at any time to replace the Calculation Agent with another company. Notice of such replacement shall be promptly published in accordance with § 16.

(6) Die Berechnungsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Berechnungsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 16 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

(6) The Calculation Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Calculation Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Calculation Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 16.

(7) Die Zahlstelle, die Zertifikatsstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und haben keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

(7) The Paying Agent, the Certificate Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and have no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 BGB.

(8) Weder die Emittentin, die Zertifikatsstelle noch die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von auszuübenden Zertifikaten zu prüfen.

(8) Neither the Issuer, the Certificate Agent nor the Paying Agent are required to verify the authority of persons exercising Certificates.

§ 13

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 16 dieser Zertifikatsbedingungen bis zum [●] [bzw. falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, an dem diesem Tag unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag,] mit Wirkung zu [dem Ausübungstag, der in den unmittelbar folgenden Kalendermonat fällt,] [●] kündigen durch Zahlung des Abrechnungsbetrags (§ 1 (4)) bzw. gegebenenfalls durch Lieferung des Zusatzzertifikats (§ 1 (5)) zu tilgen.

§ 13

Ordinary termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates by publication in accordance with § 16 of these Terms and Conditions no later than [●], [or if this day is not a Business Day, the Business Day immediately preceding such day,] such termination having effect as of [each Exercise Date, falling within the immediately succeeding calendar month,] [●] and to redeem the Certificates against payment of the Redemption Amount (§ 1 (4)) or, as the case may be, delivery of the Additional Certificate (§ 1 (5)).

§ 14

Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beschriebenen Kündigungsereignisse bzw. Besonderen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 16 dieser Zertifikatsbedingungen unter Angabe des Kündigungsereignisses außerordentlich zu kündigen.
- (2) Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, soweit dieses eine wirtschaftlich nachteilige Auswirkung auf die Zertifikate hat:
- (a) Ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für die Emittentin anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin wurde beantragt.
 - (b) Die Emittentin verliert ihre Genehmigung gemäß dem Luxemburger Verbriefungsgesetz.
 - (c) Die Emittentin stellt nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, dass (i) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten gemäß anwendbaren gegenwärtigen oder künftigen Rechtsbestimmungen, Regeln, Urteilen, Anordnungen oder Richtlinien einer staatlichen, Verwaltungs- oder gesetzgebenden Behörde oder Gewalt bzw. eines Gerichts, oder einer Änderung der Auslegung derselben, vollständig oder teilweise ungesetzlich, rechtswidrig oder aus sonstigen Gründen untersagt ist oder werden wird oder (ii) ihr erheblich höhere Kosten bei der Erfüllungen der Verpflichtungen aus den Zertifikaten entstehen (unter anderem auf Grund einer Erhöhung der Steuerpflicht, einer Verringerung der Steuervorteile oder anderen für die steuerliche Situation nachteiligen Auswirkungen).
 - (d) Die Emittentin ist nicht in der Lage, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur

§ 14

Extraordinary termination by the Issuer

- (1) If any of the following Termination Events or Specific Termination Events occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to extraordinarily terminate the Certificates by way of publication pursuant to § 16 of these Terms and Conditions, specifying the Termination Event.
- (2) A "**Termination Event**" means any of the following events, provided that and such event has an adverse economic effect on the Certificates:
- (a) an application for insolvency proceedings against the assets of the Issuer or comparable proceedings under the law governing the Issuer has been made.
 - (b) the Issuer ceases to be approved pursuant to the Luxembourg Securitisation Law.
 - (c) the Issuer determines at its reasonable discretion (§ 315 BGB) that (i) the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof or (ii) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under such Certificates (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on its tax position).
 - (d) The Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its

Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, erlangen oder weiterzuleiten (eine "**Hedging-Störung**").

obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (a "**Hedging Disruption**").

- (e) Die Emittentin muss im Vergleich zum Festlegungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurück zu gewinnen oder weiterzuleiten (die "**Gestiegenen Hedging-Kosten**"), unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

- (e) The Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Fixing Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (the "**Increased Cost of Hedging**"), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

(3) Ein "**Besonderes Kündigungsereignis**" bezeichnet

(3) A "**Specific Termination Event**" means

- (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (b) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen oder die Festlegung eines Nachfolge-Basiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.
- (c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der

- (a) The determination and/or publication of the Price of [the Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
- (b) It is, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions or to select a Successor Underlying.
- (c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), another material change in the market

Marktbedingungen in Bezug auf [den Fonds bzw. die Fondsanteile] [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] eingetreten ist.

- (d) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass ein Ereignis, das einen Anpassungsereignis (§ 10 (2)) begründen würde, eintreten wird.

- (4) Die Kündigung hat innerhalb von [zwei Kalendermonaten] [•] nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Außerordentliche Kündigungstag**"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB).

- (5) Im Fall der außerordentlichen Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die außerordentliche Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei außerordentlicher Kündigung festgelegt wird (der "**Außerordentliche Kündigungsbetrag**").

§ 15

Sonstige Pflichten der Emittentin

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, im Zusammenhang mit dem Compartment [•] und insbesondere in Bezug auf die in diesem Compartment enthaltenen Compartmentvermögenswerte keine anderen Verpflichtungen einzugehen, als diejenigen, die sich aus dem Beratungsvertrag, dem Zahl- und Berechnungsstellenvertrag und dem Depotbankvertrag im Zusammenhang mit dem Compartment [•] bzw. aus den sonstigen im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit der Emittentin im Zusammenhang mit dem Compartment [•] abgeschlossenen Verträgen (zusammen die "**Transaktionsverträge**") oder im Zusammenhang mit diesen ergeben und keine anderen Aktivitäten auszuüben, als diejenigen, die sich aufgrund der oder im Zusammenhang mit den Transaktionsverträgen

conditions occurred in relation to the [Fund or the Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •], as the case may be.

- (d) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), an event, which qualifies as Adjustment Event (§ 10 (2)), will occur.

- (4) The termination shall be effected within [two calendar months] [•] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Extraordinary Termination Date**"). In cases of doubt, the Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of a Termination Event.

- (5) In case of an extraordinary termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount with respect to each Certificate it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the extraordinary termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of extraordinary termination (the "**Extraordinary Termination Amount**").

§ 15

Other Obligations of the Issuer

- (1) The Issuer undertakes not to enter into any other obligations in connection with the Compartment [•] and especially in respect of any Compartment Assets contained in this Compartment, other than such obligations arising from or in connection with the advisory agreement, the paying and calculation agency agreement and the depositary agreement in connection with the Compartment [•] or, as the case may be, arising from or in connection with other agreements entered into in the ordinary course of business of the Issuer in connection with the Compartment [•] (collectively the "**Transaction Agreements**"), and not to engage in any other activities than those arising from or in connection with the Transaction

ergeben.

- (2) Die Emittentin verpflichtet sich, Verpflichtungen, die nicht im Zusammenhang mit dem Compartment [●] stehen, auf andere Compartments zu beschränken und in alle künftige Vereinbarungen über Verpflichtungen des Compartment [●] Beschränkungsklauseln aufzunehmen, die im Wesentlichen den Regelungen in § 7 dieser Zertifikatsbedingungen entsprechen.

§ 16 Bekanntmachungen

- (1) Alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen sind, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, bzw. soweit gesetzlich erforderlich, in einer von der Luxemburger Börse genehmigten Tageszeitung zu veröffentlichen.

Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).

- (2) Die Emittentin ist berechtigt, eine Bekanntmachung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in den Fällen, in denen die Zertifikate an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Zertifikatsinhabern zugegangen.

§ 17 Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf; Entwertung

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikat" entsprechend auszulegen ist.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem sich am inneren Wert (*fair value*) orientierten Preis zurückzuerwerben, sofern ihr entsprechende

Agreements.

- (2) The Issuer undertakes to limit obligations that are not related to the Compartment [●] to other Compartments, and to include limitation clauses in all future agreements concerning obligations of the Compartment [●] that are essentially the same as the provisions in § 7 of these Terms and Conditions.

§ 16 Publications

- (1) All publications related to the Certificates shall be published, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*) or, as the case may be, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in Luxembourg.

Any such publication 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) The Issuer shall be entitled to replace a publication according to paragraph (1) by a notice to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders, provided that in cases, in which the Certificates are listed on a stock exchange, the regulations of such stock exchange permit this type of publication. Any such publication shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System.

§ 17 Issue of further Certificates; Purchase; Cancellation

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Certificate Holders, further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates so that the same shall be consolidated and form a single series with such Certificates, and references to "Certificate" shall be construed accordingly.
- (2) The Issuer shall be entitled at any time to buy back Certificates through transactions on or off the exchange at a price that is based on the intrinsic value (*fair value*), provided that it has access to the necessary

finanzielle Mittel aus den Transaktionsverträgen zur Verfügung stehen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Zertifikatsinhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Zertifikate können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Rükckerwerber in anderer Weise verwendet werden.

§ 18 Korrekturen

- (1) Offensichtliche Schreib- oder Berechnungsfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten in den Zertifikatsbedingungen, einschließlich solcher, bei denen Angaben erkennbar nicht mit dem Ausgabepreis der Zertifikate oder dessen wertbestimmenden Faktoren zu vereinbaren sind, berechnigten die Emittentin zur Anfechtung. Eine solche Anfechtung ist unverzüglich gemäß § 16 bekanntzumachen, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat. Die Veröffentlichung muss auf die Geltung dieses § 18 hinweisen und die von dem Fehler betroffenen Angaben in den Zertifikatsbedingungen bezeichnen. Mit der Anfechtung endet die Laufzeit der Zertifikate mit sofortiger Wirkung.
- (2) Macht die Emittentin von ihrem Anfechtungsrecht keinen Gebrauch, kann sie offensichtliche Fehler im Sinne von § 18 (1) durch eine Berichtigung der Zertifikatsbedingungen korrigieren. Eine Berichtigung der Zertifikatsbedingungen ist unverzüglich gemäß § 16 und unter Hinweis auf die Geltung dieses § 18 bekanntzumachen, nachdem die Emittentin von dem betreffenden Fehler Kenntnis erlangt hat. In diesem Fall ist jedoch vor Wirksamwerden der Berichtigung jeder Zertifikatsinhaber zu einer Kündigung der von ihm gehaltenen Zertifikate berechnigt. Im Falle einer solchen Kündigung ist die Zahlstelle innerhalb von vier Wochen nach Bekanntgabe der Berichtigung davon in Kenntnis zu setzen. Die Kündigung tritt mit dem Eingang der Kündigungsmittelung bei der Emittentin in Kraft. Einer Kündigung kommen dabei in Bezug auf die Zertifikate der Zertifikatsinhaber, die von ihrem Kündigungsrecht Gebrauch gemacht haben, die gleichen Wirkungen zu wie einer Anfechtung nach § 18 (1).

Den Inhalt der Berichtigung bestimmt die Emittentin auf der Grundlage derjenigen Angaben, die sich ohne den Fehler ergeben hätten. Die Berichtigung muss für die Zertifikatsinhaber unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Zwecks der Zertifikate

financial resources under the Transaction Agreements. The Issuer is not obligated to inform the Certificate Holders thereof. The repurchased Certificates can be invalidated, held, re-sold, or used otherwise by the repurchaser.

§ 18 Corrections

- (1) Obvious spelling and calculation errors as well as similar obvious inaccuracies in the Terms and Conditions, including those where the information provided clearly cannot be reconciled with the issue price or value-determining factors of the Certificate, entitle the Issuer for a rescission. Immediate notice of such rescission shall be published in accordance with § 16 of these Conditions as soon as the Issuer has become aware of the relevant error. The publication shall make reference to the application of this § 18 and indicate the information in the Terms and Conditions affected by the error. The term of the Certificates ends with immediate effect as a result of the rescission.
- (2) If the Issuer does not make use of its right of rescission, it may correct obvious errors as defined in § 18 (1) by correcting the Terms and Conditions. A correction of the Terms and Conditions is to be published immediately in accordance with § 16 and with reference to the application of this § 18 as soon as the Issuer becomes aware of the error concerned. In this case, however, each Certificate Holder is entitled to terminate the Certificates held by it prior to the correction of these Conditions taking effect. Such a termination must be made by notifying the Paying Agent within four weeks of the publication of the correction. The termination shall take effect upon receipt by the Issuer of the notice of redemption. A termination shall have the same effect as a rescission pursuant to § 18 (1) on the Certificates of the Certificate Holders, who exercised their termination right

The Issuer determines the content of the 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 Certificate Holders taking into account the economic purpose

zumutbar sein. Dies ist nur der Fall, wenn in ihrer Folge der wirtschaftliche Wert der Zertifikate 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 Zertifikatsinhaber ist in der Veröffentlichung hinzuweisen.

- (3) Im Fall einer Anfechtung durch die Emittentin nach § 18 (1) oder einer Kündigung durch Zertifikatsinhaber nach § 18 (2) erhalten die hiervon erfassten Zertifikatsinhaber einen Betrag in Höhe des Marktpreises der Zertifikate am der Bekanntgabe der Anfechtung bzw. Berichtigung vorangehenden Geschäftstag; die entsprechende Zahlung ist am [•] [fünften] Geschäftstag nach der Bekanntgabe der Anfechtung bzw. des Eingangs der Kündigungsmitteilung bei der Emittentin fällig. Weist ein Zertifikatsinhaber nach, dass der Marktpreis geringer ist als der von ihm für den Erwerb der Zertifikate aufgewendete Betrag abzüglich von der Emittentin bereits geleisteter Zahlungen, so steht ihm der entsprechende Betrag zu. Hiervon unberührt bleibt das Recht des Zertifikatsinhabers zur Geltendmachung eines etwaigen höheren Vertrauensschadens entsprechend § 122 Abs. 1 BGB.

Bei Zertifikaten, die am regulierten Markt oder im Freiverkehr einer Wertpapierbörse zugelassen sind (nachfolgend als "Börsennotierung" bezeichnet) entspricht der Marktpreis im Sinne von § 18 (1) und § 18 (2) dem von der Wertpapierbörse zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlichten Schlusspreis. Bei mehreren Wertpapierbörsen entspricht der Marktpreis dem Schlusspreis an der Wertpapierbörse mit dem zuletzt erzielten höchsten Transaktionsvolumen der Zertifikate. Wurde an diesem Tag kein Schlusspreis veröffentlicht oder lag an der jeweiligen Börse eine Marktstörung vor, so finden die Bestimmungen des § 11 mit der Maßgabe Anwendung, dass als Basiswert für die Zwecke dieser Bestimmungen das Zertifikat selbst gilt. Bei Zertifikaten ohne Börsennotierung wird der Marktpreis von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Beteiligung eines Sachverständigen bestimmt.

- (4) Für den Fall, dass Angaben in den Zertifikatsbedingungen eindeutig im Widerspruch zu anderen Informationen stehen oder die Zertifikatsbedingungen eindeutig

of the Certificates. This is only the case if, as a result of the correction, the economic value of the Certificates 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 Certificate Holders' redemption right.

- (3) In the event of a rescission by the Issuer in accordance with § 18 (1) or a termination by Certificate Holders in accordance with § 18 (2), the affected Certificate Holders will receive an amount equal to the market price of the Certificates on the Business Day, preceding the day when the rescission or correction is published; the resulting payment is due on the [•] [fifth] Business Day after the publication of the rescission or, as the case may be, the receipt of the termination notice by the Issuer. If a Certificate Holder proves that the market price is lower than the amount he/she paid to acquire the Certificates, less any payments already made by the Issuer, he/she will be entitled to the corresponding amount. This does not affect the Certificate Holder's right to claim damages for any loss incurred as a result of negative interest (*Vertrauensschaden*) in accordance with § 122 (1) BGB.

For Certificates listed in the regulated market or for trading over-the-counter at a stock exchange (referred to in the following as "Listing") the market price for the purpose of § 18 (1) and § 18 (2) 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 Certificates took place at last. If a closing price was not published on this date or if a Market Disruption occurred, the provisions of § 11 shall apply with the provision that the Certificate is deemed to be the Underlying for the purpose of this provision. In the case of Certificates without a Listing, the market price shall be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (in accordance with § 315 BGB) and in consultation with an independent expert named by the Calculation Agent.

- (4) In case the specifications in the Terms and Conditions are in obvious contradiction to other information or, as the case may be, the Terms and Conditions are clearly

unvollständig sind, kann die Emittentin die Zertifikatsbedingungen unverzüglich durch Bekanntgabe gemäß § 16 berichtigen oder ändern. Eine solche Berichtigung oder Änderung erfolgt, wenn die Auslegung der Zertifikatsbedingungen an sich zur Anwendbarkeit eines bestimmten Inhalts von Bestimmungen führt, auf Grundlage dieses Inhalts oder anderweitig auf Grundlage von Informationen, die gültig gewesen wären, wenn der Fehler auf Seite der Emittentin nicht aufgetreten wäre.

incomplete, the Issuer has the right to correct or amend the Terms and Conditions by immediate publication according to § 16. If the interpretation of the Terms and Conditions results in the applicability of certain provisions, the correction or amendment has to be made on the basis of this interpretation or on the basis of information that would have been correct, if the error in the Issuer's sphere had not occurred.

§ 19

Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand; Teilunwirksamkeit

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich mit Ausnahme von § 7, der Luxemburger Recht unterliegt, in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Im Einklang mit Artikel 66 Absatz 1 Satz 2 des Verbriefungsgesetzes sind die Artikel 86 bis 97 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 (in seiner aktuellen Fassung) über Handelsgesellschaften nicht auf die gemäß diesen Zertifikatsbedingungen ausgegebenen Zertifikate anwendbar.

- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren gegen die Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Sollte eine Bestimmung dieser Zertifikatsbedingungen 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.

§ 19

Governing Law; Place of Performance; Place of Jurisdiction; Severability

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of the Certificates, with the exception of § 6, which is subject to Luxembourg law, shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.

In accordance with Article 66 para. 2 sentence 2 of the Luxembourg law of 15 August 1915 on commercial companies, the provisions of Articles 86 to 97 of that law do not apply to the Certificates issued under these Terms and Conditions of the Certificates.

- (2) The place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) The place of jurisdiction for any suit or other legal proceedings against the Issuer arising out of or in connection with the Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) If any of the provisions of these Terms and 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 Terms and Conditions.

]

Q. TERMS AND CONDITIONS OF THE BASE PROSPECTUS DATED 20 FEBRUARY 2017

For the purposes of offering, increasing the Issue Size or, as the case may be, listing on a regulated or another equivalent market the up to 1,000,000 LGT (CH) Premium Strategy GIM (EUR) B Certificates II (ISIN LU1594346725, Valor: 36307193) issued by Portfolio Solutions S.A. acting for the account of its Compartment 16 which are linked to the performance of a fund unit of class (EUR) B in the LGT (CH) Premium Strategy GIM, an investment fund established under Swiss law of the type "other funds for alternative investments" with special risk under this Base Prospectus, the Terms and Conditions set out in Section L, Sub-section "Product Terms Part 1: Definitions", Sub-section "Product Terms Part 2: Special Conditions of the Certificates" and Sub-section "Product Terms Part 3: General Conditions" of the Base Prospectus dated 20 February 2017 of Portfolio Solutions S.A. which has been filed with the BaFin shall form part of this Base Prospectus and are set out on pages Q-1 to Q-71 of this Base Prospectus. The offer period for the certificates listed above has started on 5 April 2017 and is expected to end on 5 April 2067.

L. TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES

1. Structure of the Terms and Conditions

Certificates will be issued (i) on the General Conditions of the Certificates as set out under "General Conditions" in the Base Prospectus, (ii) as completed by the Certificate-specific Product Terms for the relevant issue of Certificates 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 Certificates for the purposes of the relevant issue of Certificates.

The Product Terms and the General Conditions together constitute the "Terms and Conditions" of the relevant issue of Certificates. **Full information on the Terms and Conditions is only available on the basis of the combination of the Final Terms and the Base Prospectus.**

	Überblick über die Bedingungen	Summarised Terms and Conditions
	Produktbedingungen	Product Terms
Teil 1 / Part 1	Definitionen	Definitions
Teil 2 / Part 2	Besondere Zertifikatsbedingungen - § 1 bis § 3	Special Conditions of the Certificates - § 1 to § 3

	Allgemeine Bedingungen	General Conditions
§ 4	Bonus; Zwischenzahlungen	Bonus; Interim Payments
§ 5	Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist	Settlement of the Certificates; Period of Presentation
§ 6	Status; Verwendungsreihenfolge	Status; Application of Funds
§ 7	Luxemburger Verbriefungsgesetz	Luxembourg Securitisation Law
§ 8	Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags	Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made
§ 9	Form der Zertifikate; Übertragbarkeit	Form of Certificates; Transferability
§ 10	Anpassungen; Nachfolge-Basiswert	Adjustments; Successor Underlying
§ 11	Marktstörungen	Market Disruptions
§ 12	Berechnungsstelle; Zahlstelle	Calculation Agent; Paying Agent
§ 13	Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin	Extraordinary termination by the Issuer
§ 14	Sonstige Pflichten der Emittentin	Other Obligations of the Issuer
§ 15	Bekanntmachungen	Publications
§ 16	Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf; [Ein-	Issue of further Certificates; Purchase; [Call;] Can-

	ziehung;] Entwertung	cellation
§ 17	Sprache	Language
§ 18	Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand; Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen; Teilunwirksamkeit	Governing Law; Place of Performance; Place of Jurisdiction; Agent of Process; Corrections; Severability

2. Produktbedingungen

Die folgenden "Produktbedingungen" der Zertifikate vervollständigen und konkretisieren für die jeweiligen Zertifikate die Allgemeinen Bedingungen für die Zwecke dieser Zertifikate. 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.

Die Produktbedingungen der Zertifikate sind gegliedert in

Teil 1: Definitionen und

Teil 2: Besondere Zertifikatsbedingungen (für die einzelnen Arten von Zertifikaten).

Die Produktbedingungen und die Allgemeinen Bedingungen bilden zusammen die "Bedingungen" der jeweiligen Zertifikate.

Produktbedingungen Teil 1: Definitionen

Im Rahmen dieser Zertifikatsbedingungen finden, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen, die folgenden Definitionen Anwendung:

A.

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht dem Kurs bzw. Stand des Basiswerts am Bewertungstag.]

[Der "**Abrechnungskurs**" des Basiswerts entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe des Nettoinventarwerts (wie nachfolgend definiert), den ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Bewertungstags erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der [Fondsanteile] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zu dem Bewertungstag verlangt hätte. [[Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen definiert), so bleibt dieser Sachwert bei der Bestimmung des Ab-

2. Product Terms

The following "Product Terms" of the Certificates shall, for the relevant Certificates, complete and put in concrete terms the General Conditions for the purposes of such Certificates. 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.

The Product Terms of the Certificates are composed of

Part 1: Definitions and

Part 2: Special Conditions of the Certificates (for the individual types of Certificates).

Product Terms and General Conditions together constitute the "Conditions" of the relevant Certificates.

Product Terms Part 1: Definitions

Within these Terms and Conditions, the following definitions, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions, apply:

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals the price or level, as applicable, of the Underlying on the Valuation Date.]

[The "**Settlement Price**" of the Underlying equals an amount in the Settlement Currency equal to the Net Asset Value (as defined herein), which the Hypothetical Investor as of the Valuation Date would have received if that Hypothetical Investor had by giving the appropriate prior notice, requested redemption of the [Fund Units] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as of the Valuation Date. [[If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset shall not be taken into account when determining the

rechnungskurses des Basiswerts unberücksichtigt.][Erhält ein Hypothetischer Investor statt der Zahlung eines Geldbetrags einen Sachwert (wie in § 1 (5) der Bedingungen definiert), so wird dieser Sachwert bei der Bestimmung des Abrechnungskurses des Basiswerts mitberücksichtigt]]

[Im Fall der **nur teilweisen Ausführung einer Rücknahmeorder des Hypothetischen Investors** in [den Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* an einem Tag bezeichnet der "Abrechnungskurs" den gewichteten durchschnittlichen Wert der Nettoinventarwerte [der Fondsanteile an dem Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*, die an den Tagen der teilweisen Orderausführung maßgeblich wären, vorausgesetzt, die gesamte Order wäre letztlich zur Ausführung gelangt.]]

[Der "**Anlageberater**" bezeichnet [•].]

[Der "**Anlageverwalter**" der Referenz-Gesellschaft bezeichnet [•].]

[Der "**Asset Manager**" bezeichnet [•].]

["**Ausübungsbeschränkung**" bezeichnet jede an einem Ausübungstag für einen Hypothetischen Investor geltende Beschränkung der Rücknahme der *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]*.]

B.

[Der "**Bankgeschäftstag**" [bezeichnet [•].] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [Luxemburg] [, Liechtenstein] [•] [und] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind, das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("**TARGET2**") geöffnet ist und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt.]]

Der "**Basiswert**" entspricht [•].

*[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Fondsanteil**") an [Fonds einfügen: •] (der "**Fonds**") der [Fondsgesellschaft einfügen: •].]*

*[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert zusätzlich einfügen: (die "**Referenz-Aktie**") der [•] (die "**Referenz-Gesellschaft**").]*

*[im Fall eines Index als Basiswert 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].]*

Settlement Price of the Underlying.][If the Hypothetical Investor would receive a Tangible Asset (as defined in § 1 (5) of these Terms and Conditions) instead of payment of a cash amount, such a Tangible Asset will be taken into account when determining the Settlement Price of the Underlying.]]

[In case of **partial executions of a redemption order of the Hypothetical Investor** in the [Fund] *[[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* on the relevant day, the "Settlement Price" is the weighted average of the Net Asset Values of [the Fund Units in the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*, which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed.]]

[The "**Investment Advisor**" means [•].]

[The "**Investment Manager**" of the Reference Company means [•].]

[The "**Asset Manager**" means [•].]

["**Exercise Restriction**" means each restriction this is applicable on an Exercise Date to a Hypothetical Investor which restricts the redemption of *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •]*.]

[The "**Banking Day**" [means [•].] [means each day on which the banks in [Luxembourg] [, Liechtenstein] [•] and [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] are open for general business, the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System ("**TARGET2**") is open and the Clearing System settles Certificates dealings.]]

The "**Underlying**" means [•].

*[in the case of a Fund Unit as the Underlying, add the following text: (the "**Fund Unit**") of [insert fund: •] (the "**Fund**") of [insert fund company: •].]*

*[in the case of a Reference Share as the Underlying, add the following text: (the "**Reference Share**") in [•] (the "**Reference Company**").]*

*[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**").]*

[im Fall eines Korbs als Basiswert zusätzlich einfügen: (der "**Korb**"), zusammengesetzt aus den jeweiligen Korbbestandteilen, wie er von [●] [der Berechnungsstelle] berechnet und veröffentlicht wird.]

[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].]

[Der "**Bewertungstag**" entspricht [●] [im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen [●] [dem maßgeblichen Ausübungstag, als dem Tag, zu dem die Bewertung des Basiswerts vorgenommen wird].] Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Bewertungstag.]

[The "**Valuation Date**" means [●] [in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions, [●] [the relevant Exercise Date, being the date, on which the valuation of the Underlying is effected].] If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Valuation Date.]

D.

[Die "**Depotbank [und Zahlstelle]**" bezeichnet [●].]

[The "**Depository Bank [and Paying Agent]**" means [●].]

F.

[Der "**Festlegungstag**" bezeichnet den [●]. Falls dieser Tag kein [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag] als Festlegungstag.]

[The "**Fixing Date**" means [●]. If this day is not a [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] in relation to the Underlying, the immediately succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day] shall be the Fixing Date.]

[Der "**Fondsgeschäftstag**" [bezeichnet [●]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von Fondsanteilen durch den Hypothetischen Investor für [●] [jeden Planmäßigen Fondsgeschäftstag, zu dem der Fonds nach Einschätzung der Berechnungsstelle tatsächlich [Anteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] ohne wesentliche Beschränkungen zurücknimmt.]]

[The "**Fund Business Day**" [means [●]] [means in respect of the redemption of Fund Units by the Hypothetical Investor each [●] [Scheduled Fund Business Day, on which the Fund, in the opinion of the Calculation Agent, redeems [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] without any material restrictions.]]

G.

[Der "**Geschäftstag**" [bezeichnet [●]] [steht für jeden Tag, an dem die Banken in [●] für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind.]]

[The "**Business Day**" [means [●]] [means each day on which the banks in [●] are open for general business.]]

H.

[Der "**Handelstag**" [bezeichnet [●]] [steht in Bezug auf die Rückgabe von [Fondsanteilen] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] durch den Hypothetischen Investor für [●].]]

[The "**Trading Day**" [means [●]] [means in respect of the redemption of [Fund Units] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●] by the Hypothetical Investor each [●].]]

[Der "**Hebelfaktor**" [beträgt [●].]]

[The "**Leverage Factor**" [amounts to [●].]]

[Der "**Hypothetische Investor**" bezeichnet einen hypothetischen Investor in die [Fondsanteile] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●], in der Rechtsform einer nach dem Recht des Großherzogtums

[The "**Hypothetical Investor**" means a hypothetical investor, being a company incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg and having its registered office in the Grand Duchy of Luxembourg, in the [Fund Units] [insert different

Luxemburg gegründeten Gesellschaft mit *reference to Underlying used in this base prospectus:*
Geschäftssitz im Großherzogtum Luxemburg.] •.]

I.

Der "**Investment Manager**" bezeichnet [•].]

[The "**Investment Manager**" means [•].]

K.

["**Korbbestandteil**" bezeichnet [•].]

["**Basket Component**" means [•].]

Der "**Kurs des Basiswerts**" entspricht

The "**Price of the Underlying**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: dem [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs des Basiswerts.]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price of the Underlying as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: dem von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts.]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price of the Underlying as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

[im Fall eines Korbs als Basiswert einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Korbbestandteile [multipliziert mit der [prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb].]

[in the case of a Basket as the Underlying insert: [•] [the sum of the respective Prices of the Basket Components [each multiplied by the [percentage] weighting of the respective Basket Components within the Basket].]

[Der "**Kurs des Korbbestandteils**" entspricht

[The "**Price of the Basket Components**" means

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert einfügen: dem Nettoinventarwert des [jeweiligen] [Fonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] berechnet wird.]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying insert: the Net Asset Value of the [relevant] [Fund in relation to the Fund Unit as calculated by the Administrator of the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].]

[im Fall einer Referenz-Aktie als Basiswert einfügen: de[m][n] [an der [maßgebliche Börse einfügen: •]] [durch die Berechnungsstelle in wirtschaftlich vernünftiger Weise] ermittelten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[in the case of a Reference Share as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as determined [on the [insert relevant exchange: •]] [by the Calculation Agent in a commercially reasonable manner].]

[im Fall eines Index als Basiswert einfügen: de[m][n] von [dem Index-Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e].]

[in the case of an Index as the Underlying insert: the price[s] of the relevant Basket Component[s] as calculated and published by the [Index Sponsor] [Index Calculator].]

M.

["**Maßgebliche Börse**" bezeichnet [•].]

["**Relevant Exchange**" means [•].]

["**Maßgebliche Terminbörse**" bezeichnet [•].]

["**Relevant Futures and Options Exchange**" means [•].]

N.

[Der "Nettoinventarwert" ("NAV") entspricht dem Nettoinventarwert [des Fonds je Fondsanteil] [•], zu dem tatsächlich Rücknahmeaufträge durch den Hypothetischen Investor ausgeführt würden, wenn diese bis zum Orderannahmeschluss an dem Tag abgegeben worden wären, an dem nach den Bestimmungen der [Fondsdokumente] [•] (§ 10 (2)) letztmalig eine Order zum Bewertungstag erteilt werden kann. In Bezug auf Rücknahmen werden etwaige Kosten, Steuern und Gebühren im Zusammenhang mit den Rücknahmen abgezogen. Im Fall einer teilweisen Ausführung eines Rücknahmeauftrags wird die Berechnungsstelle in ihrer Berechnung den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte aller teilweise ausgeführten Aufträge ansetzen, vorausgesetzt der erteilte Auftrag wird vollständig ausgeführt.

(Zur Klarstellung: Im Falle von Teilausführungen einer Order bezeichnet der "Nettoinventarwert" den gewichteten Durchschnitt der Nettoinventarwerte der Teilausführungen einer solchen Order, sofern die ursprüngliche Order insgesamt vollständig ausgeführt wird. Nach den Regelungen [des Fonds für Rücknahmeorder] [•] kann der Fall eintreten, dass auch rechtzeitig bis zum Orderannahmeschluss [des Fonds] [•] für einen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] abgegebene Rücknahmeorder nicht vollständig mit Wirkung zu diesem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] zurückgenommen, sondern teilweise auf den oder die folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] verschoben werden, weil das Volumen akzeptierter Rücknahmeorder für diesen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] überschritten wurde oder bereits verschobene Rücknahmeorder vorrangig berücksichtigt werden. [In einem solchen Fall wird der Wert [eines Fondsanteils am Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] nicht nur auf Grundlage des Nettoinventarwerts [des Fonds] [•] an dem [Fondsgeschäftstag] [Handelstag], für den die Rücknahmeorder abgegeben wurde, ermittelt, sondern es kommt für die Wertermittlung auch auf den jeweiligen Nettoinventarwert [des Fonds] [•] an den darauffolgenden [Fondsgeschäftstagen] [Handelstagen] an.]]

P.

[Der "**Planmäßige Fondsgeschäftstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass der Fonds (i) Fondsanteile zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Fondsanteilen ausführt.]]

[Der "**Planmäßige Handelstag**" steht jeweils für [•] [einen Geschäftstag, zu dem vorgesehen ist, dass die Referenz-Gesellschaft (i) Referenz-Aktien zurücknimmt und (ii) Zeichnungen von Referenz-

[The "**Net Asset Value**" ("NAV") means [the Fund's net asset value per Fund Unit] [•] at which a redemption order given by the Hypothetical Investor before the relevant dealing deadline on the last day on which according to the terms of the [Fund Documents] [•] (§ 10 (2)) an order can be placed for the relevant Valuation Date would be actually executed. In respect of redemptions any related costs, taxes and fees will be deducted. In case of partial executions of such a redemption order, the Calculation Agent will include in its calculation the weighted average of the net asset values of the partial executions of such orders, provided that the entirety of the initial order is executed.

(For the avoidance of doubt, in case of partial executions of a redemption order the "Net Asset Value" is the weighted average of Net Asset Values which would be applicable at the dates of the actual partial executions of the order, provided that the entirety of the order is executed. It might be the case that, in accordance with the rules [of the Fund applicable to executions of a redemption] [•], also redemption orders given in time before the relevant dealing deadline [of the Fund] [•] on the [Fund Business Day] [Trading Day] are not entirely executed with effect as of such the [Fund Business Day] [Trading Day], but are partially postponed to the following [Fund Business Day] [Trading Day], since the volume of accepted redemption orders in relation to such [Fund Business Day] [Trading Day] has been exceeded or since redemption orders which have already been postponed are given priority. [In this case, the value of [a Fund Unit in the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is calculated not only on the basis of the [Fund's] [•] net asset value on the [Fund Business Day] [Trading Day], as of which redemption orders have been given, but also on the basis of the [Fund's] [•] net asset values on the following [Fund Business Days] [Trading Day].]]

[The "**Scheduled Fund Business Day**" means [•] [any Business Day on which the Fund is scheduled to (i) redeem Fund Units, and (ii) execute subscriptions of Fund Units.]]

[The "**Scheduled Trading Day**" means [•] [any Business Day on which the Reference Company is scheduled to (i) redeem Reference Shares, and (ii)

Aktien ausführt.]]

execute subscriptions of Reference Shares.]]

R.

[Der "**Roll-Over Stichtag**" entspricht [dem letzten Handelstag] [dem ersten Handelstag nach dem letzten Handelstag] [•] des Futures-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse. Sollte an diesem Tag nach billigem Ermessen der Emittentin an der Maßgeblichen Terminbörse 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 Day] [the first Trading Day after the last Trading Day] [•] of the Futures Contract on the Relevant Futures and Options Exchange. 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 Futures and Options Exchange or that a comparable extraordinary market situation prevails, the Issuer shall be entitled to determine at its reasonable discretion another day as Roll Over Date.]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [•]]

[The "**Repayment Date**" means [•]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags bzw. des Außerordentlichen Kündigungstags den **vollständigen** Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme der Fondsanteile zu dem Bewertungstag bzw. dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]]

[The "**Repayment Date**" means [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be, would have received **full** liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of the Fund Units as at the Valuation Date or the Extraordinary Termination Date, as the case may be.]]

[Der "**Rückzahlungstag**" entspricht (i) im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 9 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 a dieser Zertifikatsbedingungen [•] [spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des maßgeblichen Bewertungstags den Rückgabeerlös bzw. den Sachwert für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Bewertungstag verlangt hätte bzw. (ii) im Fall der außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 b dieser Zertifikatsbedingungen spätestens dem [•] [Bankgeschäftstag] [•] nach dem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor im Zeitpunkt des Außerordentlichen Kündigungstags den Rückgabeerlös für den Basiswert erhalten hätte, wenn der Hypothetische Investor durch Abgabe der erforderlichen Mitteilung die Rücknahme [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] zu dem Außerordentlichen Kündigungstag verlangt hätte.]

[The "**Repayment Date**" means (i) in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 9 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 a of these Terms and Conditions, [•] [not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the relevant Valuation Date would have received liquidation proceeds or, as the case may be, the Tangible Asset for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the relevant Valuation Date, or, as the case may be, (ii) in case of an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 b of these Terms and Conditions, not later than the [•] [Banking Day] [•] after the day on which a Hypothetical Investor on the Extraordinary Termination Date, would have received liquidation proceeds for the Underlying, if that Hypothetical Investor had, by giving the appropriate notice, requested redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] as at the Extraordinary Termination Date.]

Sollte ein Hypothetischer Investor den Rückgabeerlös im Zusammenhang mit der Rückgabe [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in

If a Hypothetical Investor received liquidation proceeds in relation to [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] by **payment in instalments,**

Teilzahlungen erhalten, entspricht der Rückzahlungstag für die Zwecke von Zahlungen an die Zertifikatsinhaber jeweils dem [●] [Bankgeschäftstag] [●] nach jedem Tag, an dem ein Hypothetischer Investor eine Teilzahlung des Rückgabeerlös erhalten hätte. Der Begriff "Rückzahlungstag" umfasst in diesem Fall sämtliche Rückzahlungstage.]

Settlement Date means for the purposes of payments to the Certificate Holders, in each case, the [●] [Banking Day] [●] after each day on which a Hypothetical Investor would have received an instalment payment of the liquidation proceeds. In such case, the term "Repayment Date" shall also refer to all Repayment Dates.]

V.

["**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet eine Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, oder eine Gesellschaft, die die Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert, oder jede Gesellschaft, die mit der Emittentin unter gemeinsamer Kontrolle steht. Hierin verwendet bedeutet **Kontrolle** das Innehaben der Mehrheit der Stimmrechte der Gesellschaft und kontrolliert durch und **kontrolliert** sind dementsprechend auszulegen.]

["**Affiliate**" means any entity controlled, directly or indirectly, by the Issuer, any entity that controls, directly or indirectly, the Issuer, or any entity under common control with the Issuer. As used herein **control** means the ownership of a majority of the voting power of the entity and **controlled by** and **controls** shall be construed accordingly.]

[Die "**Verwaltungsgesellschaft**" bezeichnet [●].]

[The "[**Administrator**][**Management Company**]" means [●].]

Produktbedingungen Teil 2: Besondere Zertifikatsbedingungen

Product Terms Part 2: Special Conditions of the Certificates

(1) Option Ia: Open End Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate:

**§ 1
Emittentin; Zertifikatsrecht**

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [●] (das "**Compartment [●]**") (die "**Emittentin**").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [●] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der

**§ 1
Issuer; Certificate Right**

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting for the account of its Compartment [●] (the "**Compartment [●]**") (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [●] Certificates (the "**Certificates**") of the

Emittentin werden am [●] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [●] ("[●]") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [●] (das "**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.

- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer Außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, bei wirksamer Ausübung der Zertifikate gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung zu erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").
- (4) Der "**Abrechnungsbetrag**" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der Ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 dieser Zertifikatsbedingungen in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts *
Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebefaktor]

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[,] [und]

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [●] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [●] [0,1] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate (t)}}$$

wobei "Monate_(t)" die Anzahl von jeweils ersten Tagen eines jeden [Kalendermonats] [●] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen

Issuer will be issued on [●] (the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [●] ("[●]") (the "**Settlement Currency**") as up to [●] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.

- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an Extraordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive in case of a valid exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency (the "**Certificate Right**").
- (4) The "**Redemption Amount**", in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an Ordinary Termination by the Issuer in accordance with § 3 of these Terms and Conditions, is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee
Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[,] [and]

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [●] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [●] [0.1] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months(t)}}$$

where "**Months_(t)**" equals the number of first days of each [calendar month] [●], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t)

Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen][.][und

(including)][.][and

"**Hebelfaktor**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

"**Leverage Factor**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

- (5) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2

Laufzeit der Zertifikate; Ausübungsrecht der Zertifikatsinhaber

§ 2

Term of the Certificates; Exercise Right of the Certificate Holders

- (1) Die Zertifikate haben keine begrenzte Laufzeit, sondern enden nur im Falle einer Ausübung durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder einer Ordentlichen Kündigung bzw. Außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 bzw. § 13 dieser Zertifikatsbedingungen.
- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, sämtliche oder einzelne seiner ausstehenden Zertifikate auszuüben (das "**Ausübungsrecht**"). Vorbehaltlich einer Ausübungsbeschränkung kann das Ausübungsrecht in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Ausübungstag ausgeübt werden. "**Ausübungstag**" ist jeweils [•] und jeder von der Emittentin von Zeit zu Zeit als solcher bezeichnete Tag, der den Zertifikatsinhabern gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitgeteilt wird.
- (3) Der Zertifikatsinhaber muss sein Ausübungsrecht spätestens [•] vor dem gewünschten Ausübungstag gegenüber der Zertifikatsstelle (§ 12) ausüben, indem er eine schriftliche Erklärung (die "**Ausübungserklärung**") einreicht und die Zertifikate der Zertifikatsstelle übermittelt, entweder durch (i) sofern anwendbar, eine unwiderrufliche Anweisung gegenüber der Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem Wertpapierdepot, das diese verwaltet, zu nehmen, oder (ii) Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Zertifikatsstelle beim Clearingsystem.

- (1) The Certificates do not have a maturity date and therefore will mature either upon exercise by the Certificate Holders in accordance with § 2 (2) of these Terms and Conditions or upon an Ordinary Termination or, as the case may be, an Extraordinary Termination by the Issuer in accordance with § 3 or § 13 of these Terms and Conditions.
- (2) Each Certificate Holder has the right to exercise some or all of its outstanding Certificates (the "**Exercise Right**"). Subject to an Exercise Restriction, the Exercise Right may be exercised in accordance with the following provisions with effect to an Exercise Date. "**Exercise Date**" is [•] and each date specified as such by the Issuer from time to time and notified to the Certificate Holders in accordance with § 15 of these Terms and Conditions.
- (3) The Certificate Holder shall exercise the Exercise Right no later than [•] prior to the desired Exercise Date, by submitting a written declaration (the "**Declaration of Exercise**") to the Certificate Agent (§ 12) and transferring the Certificates to the Certificate Agent, either by (i) irrevocable instructions to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the Certificates depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Certificate Agent's account with the Clearing System.

Eine Ausübungserklärung muss unter anderem

A Declaration of Exercise must contain, among

beinhalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers;
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Ausübungsrecht ausgeübt wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll.

Geht eine Ausübungserklärung der Zertifikatsstelle nach dem [•] [Geschäftstag] [•] [vor dem betreffenden] [Ausübungstag] zu oder wurden die Zertifikate, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht spätestens am [•] [•] [Geschäftstag] [•] [vor dem betreffenden] [Ausübungstag] an die Zertifikatsstelle geliefert, dann wird die Ausübungserklärung als Ausübungserklärung in Bezug auf den unmittelbar folgenden Ausübungstag behandelt, sofern die Voraussetzungen dieses Absatzes (3) zu diesem unmittelbar folgenden Ausübungstag erfüllt sind. Anderenfalls ist die Ausübungserklärung unwirksam. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Ausübungsrechts in der Ausübungserklärung durchgeführt wurde, von der Anzahl der an die Zertifikatsstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Ausübungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikaten eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle zusätzlichen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgesandt.

- (4) [Die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [•] ist die Zertifikatsstelle (die "**Zertifikatsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zertifikatsstelle durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zertifikatsstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) Die Zertifikatsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Zertifikatsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikats-

other things:

- (a) the name and address of the Certificate Holder;
- (b) Certificate identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

If a Declaration of Exercise is received by the Certificate Agent after the [•] [•] [Business Day] [•] [prior to the respective] [Exercise Date] or if the Certificates to which the Declaration of Exercise relates are not delivered, or not delivered to the Certificate Agent at the latest on the [•] [Business Day] [•] [prior to the respective] [Exercise Date], then the Declaration of Exercise shall be treated as Declaration of Exercise in relation to the immediately succeeding Exercise Date, provided that the requirements of this sub-paragraph (3) are met on this immediately succeeding Exercise Date. Otherwise, the Declaration of Exercise shall be ineffective. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Declaration of Exercise deviates from the number of Certificates transferred to the Certificate Agent, the Declaration of Exercise shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any surplus Certificates are transferred back to the Certificate Holder at the latter's expense and risk.

- (4) [LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [•] is the certificate agent (the "**Certificate Agent**"). The Issuer has the right to replace the Certificate Agent at any time with another company as well as to appoint one or several additional certificate agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) The Certificate Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Certificate Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Certificate Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.

bedingungen bekannt gemacht.

- (6) Die Zertifikatsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Weder die Emittentin, die Zertifikatsstelle noch die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von auszuübenden Zertifikaten zu prüfen.

- (6) The Certificate Agent acts solely as agent of the Issuer and has no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. Neither the Issuer, the Certificate Agent nor the Paying Agent are required to verify the authority of persons exercising Certificates.

§ 3

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mit einer Frist von mindestens [•] [zu einem Ausübungstag] [•] zu kündigen und zum entsprechenden Abrechnungsbetrag zu tilgen.

§ 3

Ordinary termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates by giving at least [•] prior notice in accordance with § 15 of these Terms and Conditions, as of [each Exercise Date] [•] and to redeem the Certificates at the relevant Redemption Amount.

(2) **Option Iia: Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option:**

§ 1

Emittentin; Zertifikatsrecht

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "**Compartment [•]**") (die "**Emittentin**").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [•] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der Emittentin werden am [•] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [•] ("[•]") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [•] (das "**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.
- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats

§ 1

Issuer; Certificate Right

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting for the account of its Compartment [•] (the "**Compartment [•]**") (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [•] Certificates (the "**Certificates**") of the Issuer will be issued on [•] (the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [•] ("[•]") (the "**Settlement Currency**") as up to [•] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.
- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of

(jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, bei wirksamer Ausübung der Zertifikate gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen **und vorbehaltlich des Wahlrechts der Emittentin gemäß § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen**, am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung und gegebenenfalls zusätzlich das Zusatzzertifikat gemäß § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen zu erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").

- (4) Der "**Abrechnungsbetrag**" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 dieser Zertifikatsbedingungen in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts *
Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebefaktor]

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[,]und]

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [●] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [●] [0,1] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "Monate(t)" die Anzahl von jeweils ersten Tagen eines jeden [Kalendermonats] [●] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag(t) (einschließlich) liegen][.][und]

"**Hebefaktor**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle

such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive in case of a valid exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions **and subject to the election right of the Issuer in accordance with § 1 (6) of these Terms and Conditions**, on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency and, as the case may be, in addition the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions (the "**Certificate Right**").

- (4) The "**Redemption Amount**", in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 3 of these Terms and Conditions, is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee
Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[,]and]

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [●] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [●] [0.1] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "Months(t)" equals the number of first days of each [calendar month] [●], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date(t) (including)][.][and]

"**Leverage Factor**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) If, in the opinion of the Issuer and the

nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) im Zusammenhang mit der Ermittlung des Abrechnungskurses des Basiswerts zur Bestimmung des Abrechnungsbetrags der Ansicht, dass ein Hypothetischer Investor gemäß den auf *[Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* anwendbaren Regeln bei Auszahlung des *[Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zum Bewertungstag nicht in vollem Umfang die Zahlung eines Geldbetrags erhalten würde, sondern teilweise die Lieferung [von einem oder mehreren Vermögenswerten] [der Beteiligung an einer Vermögensmasse] (diese [Vermögenswerte werden] [Beteiligung wird] als "**Sachwert**" bezeichnet), ist die Emittentin verpflichtet, [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] am Rückzahlungstag einen physischen Referenzwert in Form eines Zusatzzertifikats zu liefern.

Dabei bezeichnet das "**Zusatzzertifikat**" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [*•*] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in dem Sachwert abbildet. Das Zusatzzertifikat hat keine im Voraus festgelegte Laufzeit, sog. Open-end Struktur. Tatsächlich muss das Zusatzzertifikat von dem Inhaber in Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen und um so den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [*•*] zu realisieren. Das Zusatzzertifikat wird nicht automatisch zu einem bestimmten Termin durch Zahlung getilgt. Eine Ausübung des Zusatzzertifikats durch den Inhaber ist erstmals [*•*] Jahre nach Begebung des Zusatzzertifikats, und nachfolgend auf [*•*] [jährlicher] Basis möglich.

In diesem Fall erhält der Zertifikatsinhaber je Zertifikat [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] [anstelle der Zahlung eines Teils des Abrechnungsbetrags] ein Zusatzzertifikat geliefert. **Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des Zusatzzertifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

- (6) Die Emittentin ist berechtigt, am Bewertungstag zu entscheiden, ob sie **statt der Zahlung des Abrechnungsbetrags das [*•*] Zertifikat** in einer in einer wertmäßig dem Abrechnungsbetrag entsprechenden Anzahl **liefert**. Dabei bezeichnet

Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a Hypothetical Investor in accordance with the rules governing *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •]* would upon redemption of *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of [one or more assets] [a participation in a pool of assets] ([these asset(s) are] [this participation is] referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver [in addition to the payment of the Redemption Amount] on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [*•*] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the terms and conditions in order to exercise the security right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [*•*]. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is, for the first time, possible [*•*] years after the issue of the Additional Certificate and, thereafter, on a[n] [*•*] [annual] basis.

In this case, each Certificate Holder receives, [in addition to the payment of the Redemption Amount] [instead of the payment of a part of the Redemption Amount], the delivery of an Additional Certificate. **The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.**

- (6) The Issuer is entitled to opt on the Valuation Date **for the delivery of the [*•*] Certificate** in a number, which economically equals the amount of the Redemption Amount **instead of the payment of the Redemption Amount**. In

das [●] **Zertifikat**" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [●] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in einem Portfolio aus Geldmarktinstrumenten und sonstigen liquiden Vermögenswerten abbildet. Das [●] Zertifikat hat eine im Voraus festgelegte Laufzeit vom maximal [13 Monaten] [●] und kann zudem von dem Inhaber auf [●] [monatlicher] Basis in Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Verfahren gekündigt werden, um den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [●] zu realisieren.

Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des [●] Zertifikats in entsprechender Anzahl die Zahlung eines Abrechnungsbetrags zu verlangen.

Zur Klarstellung: Die gegebenenfalls zu erfolgende Lieferung des Zusatzzertifikats gemäß § 1 (5) dieser Zertifikatsbedingungen bleibt von der Wahl des § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen unberührt.

- (7) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2

Laufzeit der Zertifikate; Ausübungsrecht der Zertifikatsinhaber

- (1) Die Zertifikate haben keine begrenzte Laufzeit, sondern enden nur im Falle einer Ausübung durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder einer ordentlichen Kündigung bzw. außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 bzw. § 13 dieser Zertifikatsbedingungen.
- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, sämtliche oder einzelne seiner ausstehenden Zertifikate auszuüben (das "**Ausübungsrecht**"). Vorbehaltlich einer Ausübungsbeschränkung kann das Ausübungsrecht in Übereinstimmung

this context, the "[●] **Certificate**" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [●] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in a portfolio of money market instruments and other liquid assets. The [●] Certificate has a pre-defined term of maximum [13 months] [●] and may be terminated by its holder on a [●] [monthly] basis in accordance with the procedure described in the terms and conditions in order to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [●].

The Certificate Holder shall not be entitled to request payment of a cash amount instead of the delivery of the [●] Certificate in the appropriate number.

For the avoidance of doubt: The delivery, if any, of the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions remains unaffected by any election in accordance with § 1 (6) of these Terms and Conditions.

- (7) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2

Term of the Certificates; Exercise Right of the Certificate Holders

- (1) The Certificates do not have a maturity date and therefore will mature either upon exercise by the Certificate Holders in accordance with § 2 (2) of these Terms and Conditions or upon an ordinary termination or, as the case may be, an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 3 or § 13 of these Terms and Conditions.
- (2) Each Certificate Holder has the right to exercise some or all of its outstanding Certificates (the "**Exercise Right**"). Subject to an Exercise Restriction, the Exercise Right may be exercised in accordance with the

mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Ausübungstag ausgeübt werden. "**Ausübungstag**" ist [●] und jeder von der Emittentin von Zeit zu Zeit als solcher bezeichnete Tag, der den Zertifikatsinhabern gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitgeteilt wird.

- (3) Der Zertifikatsinhaber muss sein Ausübungsrecht spätestens [●] vor dem gewünschten Ausübungstag (dieser Tag wird als der "**Ausübungsstichtag**" bezeichnet) gegenüber der Zertifikatsstelle (§ 12) ausüben, indem er eine schriftliche Erklärung (die "**Ausübungs-erklärung**") einreicht und die Zertifikate der Zertifikatsstelle übermittelt, entweder durch (i) sofern anwendbar, eine unwiderrufliche Anweisung gegenüber der Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem Wertpapierdepot, das diese verwaltet, zu nehmen, oder (ii) Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Zertifikatsstelle beim Clearingsystem.

Eine Ausübungserklärung muss unter anderem beinhalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers;
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Ausübungsrecht ausgeübt wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll.

Geht eine Ausübungserklärung der Zertifikatsstelle nach dem Ausübungsstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag zu oder wurden die Zertifikate, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht spätestens am Ausübungsstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag an die Zertifikatsstelle geliefert, dann wird die Ausübungserklärung als Ausübungserklärung in Bezug auf den unmittelbar folgenden Ausübungstag behandelt, sofern die Voraussetzungen dieses Absatzes (3) zu diesem unmittelbar folgenden Ausübungstag erfüllt sind. Anderenfalls ist die Ausübungserklärung unwirksam. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Ausübungsrechts in der Ausübungserklärung durchgeführt wurde, von der Anzahl der an die Zertifikatsstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Ausübungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikaten eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle zusätzlichen Zertifikate werden dem

following provisions with effect to an Exercise Date. "**Exercise Date**" is [●] and each date specified as such by the Issuer from time to time and notified to the Certificate Holders in accordance with § 15 of these Terms and Conditions.

- (3) The Certificate Holder shall exercise the Exercise Right no later than [●] prior to the desired Exercise Date (such date is referred to as "**Exercise Cut-off Date**"), by submitting a written declaration (the "**Declaration of Exercise**") to the Certificate Agent (§ 12) and transferring the Certificates to the Certificate Agent, either by (i) irrevocable instructions to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the Certificates depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Certificate Agent's account with the Clearing System.

A Declaration of Exercise must contain, among other things:

- (a) the name and address of the Certificate Holder;
- (b) Certificate identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

If a Declaration of Exercise is received by the Certificate Agent after the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date or if the Certificates to which the Declaration of Exercise relates are not delivered, or not delivered to the Certificate Agent at the latest on the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date, then the Declaration of Exercise shall be treated as Declaration of Exercise in relation to the immediately succeeding Exercise Date, provided that the requirements of this sub-paragraph (3) are met on this immediately succeeding Exercise Date. Otherwise, the Declaration of Exercise shall be ineffective. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Declaration of Exercise deviates from the number of Certificates transferred to the Certificate Agent, the Declaration of Exercise shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any surplus Certificates are transferred back to the Certificate Holder at the

Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgesandt.

latter's expense and risk.

- (4) [Die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [●] ist die Zertifikatsstelle (die "**Zertifikatsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zertifikatsstelle durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zertifikatsstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) Die Zertifikatsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Zertifikatsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (6) Die Zertifikatsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Weder die Emittentin, die Zertifikatsstelle noch die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von auszuübenden Zertifikaten zu prüfen.

- (4) [LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [●] is the certificate agent (the "**Certificate Agent**"). The Issuer has the right to replace the Certificate Agent at any time with another company as well as to appoint one or several additional certificate agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) The Certificate Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Certificate Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Certificate Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (6) The Certificate Agent acts solely as agent of the Issuer and has no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. Neither the Issuer, the Certificate Agent nor the Paying Agent are required to verify the authority of persons exercising Certificates.

§ 3

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mit einer Frist von mindestens [●] [zu einem Ausübungstag] [●] zu kündigen und zum entsprechenden Abrechnungsbetrag zu tilgen.

§ 3

Ordinary termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates by giving at least [●] prior notice in accordance with § 15 of these Terms and Conditions, as of [each Exercise Date] [●] and to redeem the Certificates at the relevant Redemption Amount.

(3) Option IIIa: Open End Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate:

§ 1

Emittentin; Zertifikatsrecht

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über

§ 1

Issuer; Certificate Right

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and

Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [●] (das "**Compartiment [●]**") (die "**Emittentin**").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [●] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der Emittentin werden am [●] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [●] ("**[●]**") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [●] (das "**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.
- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, bei wirksamer Ausübung der Zertifikate gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen, am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung und gegebenenfalls zusätzlich das Zusatzzertifikat gemäß § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen zu erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").
- (4) Der "**Abrechnungsbetrag**" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, im Fall der Ausübung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 dieser Zertifikatsbedingungen bzw. im Fall der ordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 dieser Zertifikatsbedingungen in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts *
Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebefaktor]

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[,]und]

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [●] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um

governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting for the account of its Compartiment [●], (the "**Compartiment [●]**") (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [●] Certificates (the "**Certificates**") of the Issuer will be issued on [●] the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [●] ("**[●]**") (the "**Settlement Currency**") as up to [●] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.
- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive in case of a valid exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions, on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency and, as the case may be, in addition the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions (the "**Certificate Right**").
- (4) The "**Redemption Amount**", in case of an exercise of the Certificates by the Certificate Holders in accordance with § 2 of these Terms and Conditions or, as the case may be, in case of an ordinary termination by the Issuer in accordance with § 3 of these Terms and Conditions, is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee
Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[,]and]

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [●] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up

die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [●] [0,50] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "**Monate_(t)**" die Anzahl von Tagen eines jeden [Kalendermonats_(t)] [●] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen][.][und

"**Hebelfaktor**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) im Zusammenhang mit der Ermittlung des Abrechnungskurses des Basiswerts zur Bestimmung des Abrechnungsbetrags der Ansicht, dass ein Hypothetischer Investor gemäß den auf [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] anwendbaren Regeln bei Auszahlung des [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●] zum Bewertungstag nicht in vollem Umfang die Zahlung eines Geldbetrags erhalten würde, sondern teilweise die Lieferung [von einem oder mehreren Vermögenswerten] [der Beteiligung an einer Vermögensmasse] (diese [Vermögenswerte werden] [Beteiligung wird] als "**Sachwert**" bezeichnet), ist die Emittentin verpflichtet, [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] am Rückzahlungstag einen physischen Referenzwert in Form eines Zusatzzertifikats zu liefern.

Dabei bezeichnet das "**Zusatzzertifikat**" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [●] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in dem Sachwert abbildet. Das Zusatzzertifikat hat keine im Voraus festgelegte Laufzeit, sog. Open-end Struktur. Tatsächlich muss das Zusatzzertifikat von dem Inhaber in Übereinstimmung mit dem in den Zertifikatsbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen und um so den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [●] zu realisieren. Das Zusatzzertifikat wird nicht automatisch zu einem bestimmten Termin durch Zahlung getilgt. Eine Ausübung des Zusatzzertifikats durch den Inhaber ist erstmals [●] [fünf] Jahre nach Begebung des Zusatzzertifikats, und nachfolgend

to [●] [0.50] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "**Months_(t)**" equals the number of first days of each [calendar month_(t)] [●], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t) (including)][.][and

"**Leverage Factor**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a Hypothetical Investor in accordance with the rules governing [insert reference to Underlying used in this base prospectus: ●] would upon redemption of [insert reference to Underlying used in this base prospectus: ●] as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of [one or more assets] [a participation in a pool of assets] ([these asset(s) are] [this participation is] referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver [in addition to the payment of the Redemption Amount] on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [●] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the Terms and Conditions in order to exercise the Certificate Right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [●]. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is, for the first time, possible [●] [five]

auf [●] [jährlicher] Basis möglich.

In diesem Fall erhält der Zertifikatsinhaber je Zertifikat [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] [anstelle der Zahlung eines Teils des Abrechnungsbetrags] ein Zusatzzertifikat geliefert. **Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des Zusatzzertifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

- (6) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2

Laufzeit der Zertifikate; Ausübungsrecht der Zertifikatsinhaber

- (1) Die Zertifikate haben keine begrenzte Laufzeit, sondern enden nur im Falle einer Ausübung durch die Zertifikatsinhaber gemäß § 2 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder einer ordentlichen Kündigung bzw. außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 3 bzw. § 13 dieser Zertifikatsbedingungen.
- (2) Jeder Zertifikatsinhaber hat das Recht, sämtliche oder einzelne seiner ausstehenden Zertifikate auszuüben (das "**Ausübungsrecht**"). Vorbehaltlich einer Ausübungsbeschränkung kann das Ausübungsrecht in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen mit Wirkung zum Ausübungstag ausgeübt werden. "**Ausübungstag**" ist jeweils [●] und jeder von der Emittentin von Zeit zu Zeit als solcher bezeichnete Tag, der den Zertifikatsinhabern gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitgeteilt wird.
- (3) Der Zertifikatsinhaber muss sein Ausübungsrecht spätestens [●], (dieser Tag wird als der "**Ausübungsstichtag**" bezeichnet) gegenüber der Zertifikatsstelle (§ 12) ausüben, indem er eine schriftliche Erklärung (die "**Ausübungserklärung**") einreicht und die Zertifikate der Zertifikatsstelle übermittelt, entweder durch (i) sofern anwendbar, eine unwiderrufliche Anweisung gegenüber der

years after the issue of the Additional Certificate and, thereafter, on a[n] [●] [annual] basis.

In this case, each Certificate Holder receives, [in addition to the payment of the Redemption Amount] [instead of the payment of a part of the Redemption Amount], the delivery of an Additional Certificate. **The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.**

- (6) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2

Term of the Certificates; Exercise Right of the Certificate Holders

- (1) The Certificates do not have a maturity date and therefore will mature either upon exercise by the Certificate Holders in accordance with § 2 (2) of these Terms and Conditions or upon an ordinary termination or, as the case may be, an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 3 or § 13 of these Terms and Conditions.
- (2) Each Certificate Holder has the right to exercise some or all of its outstanding Certificates (the "**Exercise Right**"). Subject to an Exercise Restriction, the Exercise Right may be exercised in accordance with the following provisions with effect to an Exercise Date. "**Exercise Date**" is [●] and each date specified as such by the Issuer from time to time and notified to the Certificate Holders in accordance with § 15 of these Terms and Conditions.
- (3) The Certificate Holder shall exercise the Exercise Right no later than [●] (such date is referred to as "**Exercise Cut-off Date**"), by submitting a written declaration (the "**Declaration of Exercise**") to the Certificate Agent (§ 12) and transferring the Certificates to the Certificate Agent, either by (i) irrevocable instructions to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the

Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem Wertpapierdepot, das diese verwaltet, zu nehmen, oder (ii) Lieferung der Zertifikate auf das Konto der Zertifikatsstelle beim Clearingsystem.

Eine Ausübungserklärung muss unter anderem beinhalten:

- (a) den Namen und die Adresse des Zertifikatsinhabers;
- (b) die Wertpapieridentifikationsnummer und die Anzahl der Zertifikate, für die das Ausübungsrecht ausgeübt wird; und
- (c) die Angabe eines Geldkontos bei einem Kreditinstitut, auf das der Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll.

Geht eine Ausübungserklärung der Zertifikatsstelle am Ausübungstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag nach 12:00 Uhr zu oder wurden die Zertifikate, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht spätestens am Ausübungstichtag in Bezug auf den betreffenden Ausübungstag an die Zertifikatsstelle geliefert, dann wird die Ausübungserklärung als Ausübungserklärung in Bezug auf den unmittelbar folgenden Ausübungstag behandelt, sofern die Voraussetzungen dieses Absatzes (3) zu diesem unmittelbar folgenden Ausübungstag erfüllt sind. Anderenfalls ist die Ausübungserklärung unwirksam. Wenn die festgelegte Anzahl der Zertifikate, für die die Ausübung des Ausübungsrechts in der Ausübungserklärung durchgeführt wurde, von der Anzahl der an die Zertifikatsstelle übermittelten Zahl der Zertifikate abweicht, wird die Ausübungserklärung so behandelt, als sei sie für die Anzahl an Zertifikaten eingereicht worden, die der kleineren der beiden Zahlen entspricht. Alle zusätzlichen Zertifikate werden dem Zertifikatsinhaber auf dessen Kosten und dessen Risiko zurückgesandt.

- (4) [Die LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [●] ist die Zertifikatsstelle (die "**Zertifikatsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zertifikatsstelle durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zertifikatsstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) Die Zertifikatsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der

Certificates depository account it maintains, if applicable, or (ii) delivery of the Certificates to the Certificate Agent's account with the Clearing System.

A Declaration of Exercise must contain, among other things:

- (a) the name and address of the Certificate Holder;
- (b) Certificate identification number and the number of Certificates for which the Exercise Right is being exercised; and
- (c) designation of a cash account maintained with a credit institution to which the Redemption Amount is to be transferred.

If a Declaration of Exercise is received by the Certificate Agent after the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date after 12:00 p.m. or if the Certificates to which the Declaration of Exercise relates are not delivered, or not delivered to the Certificate Agent at the latest on the Exercise Cut-off Date in relation to the respective Exercise Date, then the Declaration of Exercise shall be treated as Declaration of Exercise in relation to the immediately succeeding Exercise Date, provided that the requirements of this subparagraph (3) are met on this immediately succeeding Exercise Date. Otherwise, the Declaration of Exercise shall be ineffective. If the stated number of Certificates for which exercise of the Exercise Right is sought shown in the Declaration of Exercise deviates from the number of Certificates transferred to the Certificate Agent, the Declaration of Exercise shall be deemed to have been submitted for the number of Certificates corresponding to the smaller of the two numbers. Any surplus Certificates are transferred back to the Certificate Holder at the latter's expense and risk.

- (4) [LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz,] [●] is the certificate agent (the "**Certificate Agent**"). The Issuer has the right to replace the Certificate Agent at any time with another company as well as to appoint one or several additional certificate agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) The Certificate Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Certificate Agent. Such resignation shall become

Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Zertifikatsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (6) Die Zertifikatsstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Weder die Emittentin, die Zertifikatsstelle noch die Zahlstelle sind verpflichtet, die Berechtigung der Einreicher von auszuübenden Zertifikaten zu prüfen.

§ 3

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

Die Emittentin ist berechtigt, alle ausstehenden Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mit einer Frist von mindestens [•] [zu einem Ausübungstag] [•] zu kündigen und zum entsprechenden Abrechnungsbetrag zu tilgen.

effective only with the appointment by the Issuer of another company as Certificate Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.

- (6) The Certificate Agent acts solely as agent of the Issuer and has no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. Neither the Issuer, the Certificate Agent nor the Paying Agent are required to verify the authority of persons exercising Certificates.

§ 3

Ordinary termination by the Issuer

The Issuer shall be entitled to terminate all outstanding Certificates by giving at least [•] prior notice in accordance with § 15 of these Terms and Conditions, as of [each Exercise Date] [•] and to redeem the Certificates at the relevant Redemption Amount.

(4) Option Ib: Fixed Term Performance Tracker Certificates without delivery of an Additional Certificate:

§ 1

Emittentin; Zertifikatsrecht

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [•] (das "**Compartment** [•]") (die "**Emittentin**").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [•] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der Emittentin werden am [•] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [•] ("[•]") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [•] (das

§ 1

Issuer; Certificate Right

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting for the account of its Compartment [•] (the "**Compartment** [•]") (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [•] Certificates (the "**Certificates**") of the Issuer will be issued on [•] (the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [•] ("[•]") (the "**Settlement Currency**") as up to

"**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.

- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer Außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung zu erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").

- (4) Der "**Abrechnungsbetrag**" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts *
Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebefaktor]

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[,]und]

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [•] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [•] [0,1] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "**Monate_(t)**" die Anzahl von jeweils ersten Tagen eines jeden [Kalendermonats] [•] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen[,]und]

"**Hebefaktor**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der

[•] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.

- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an Extraordinary Termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency (the "**Certificate Right**").

- (4) The "**Redemption Amount**", is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee
Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[,]and]

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [•] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [•] [0.1] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "**Months_(t)**" equals the number of first days of each [calendar month] [•], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t) (including)][,]and]

"**Leverage Factor**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and

Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

binding for all participants except in the event of manifest error.

**§ 2
Laufzeit der Zertifikate**

- [(1)] Die Zertifikate haben eine begrenzte Laufzeit bis zum Rückzahlungstag[, vorbehaltlich einer Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin gemäß Absatz (2)].
- [(2)] Die Emittentin ist berechtigt, durch Mitteilung an die Zertifikatsinhaber gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen, welche mindestens [●] [Kalendertage] [●] vor dem vorgesehenen Rückzahlungstag (oder jedem späteren Rückzahlungstag, der aus einer Verlängerung der Laufzeit dieser Zertifikate resultiert) erfolgen muss, die Laufzeit aller ausstehenden Zertifikate für einen zusätzlichen Zeitraum von [●] [Kalendermonaten [●] zu verlängern (die "**Verlängerungsoption der Emittentin**"), wodurch "Rückzahlungstag" der Tag wird, der [●] [Kalendermonate] [●] nach dem vorgesehenen Rückzahlungstag liegt. Die Emittentin kann die Laufzeit der Zertifikate durch Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin beliebig oft verlängern.]

§ 3

Absichtlich freigelassen

**§ 2
Term of the Certificates**

- [(1)] The Certificates have a limited maturity and will mature on the Repayment Date[, subject to an exercise of the Issuer Extension Option in accordance with sub-paragraph (2)].
- [(2)] The Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Certificate Holder in accordance with § 15 of these Terms and Conditions not less than [●] [calendar days] [●] prior to the scheduled Repayment Date (or any later repayment date resulting from any extension of the maturity of the Certificates) the maturity of all outstanding Certificates for an additional period of [●] [calendar months] [●] (the "**Issuer Extension Option**"), in which case the "Repayment Date" shall be the date falling [●] [calendar months] [●] after the scheduled Repayment Date. There is no limit to the number of times the Issuer may extend the maturity of the Certificates by exercising the Issuer Extension Option.]

§ 3

Intentionally left blank

(5) Option IIB: Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate and Issuer Delivery Option:

**§ 1
Emittentin; Zertifikatsrecht**

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [●] (das "**Compartment [●]**") (die "**Emittentin**").

**§ 1
Issuer; Certificate Right**

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting for the account of its Compartment [●] (the

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [●] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der Emittentin werden am [●] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [●] ("[●]") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [●] (das "**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.
- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, **vorbehaltlich des Wahlrechts der Emittentin gemäß § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen**, am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung und gegebenenfalls zusätzlich das Zusatzzertifikat gemäß § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen zu erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").
- (4) Der "**Abrechnungsbetrag**" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts *
Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebefaktor]

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[,][und]

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [●] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [●] [0,1] % per annum zu reflektieren:

"**Compartment [●]**" (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) The [●] Certificates (the "**Certificates**") of the Issuer will be issued on [●] (the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [●] ("[●]") (the "**Settlement Currency**") as up to [●] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.
- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive, **subject to the election right of the Issuer in accordance with § 1 (6) of these Terms and Conditions**, on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency and, as the case may be, in addition the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions (the "**Certificate Right**").
- (4) The "**Redemption Amount**" is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee
Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[,][and]

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [●] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [●] [0.1] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate (t)}}$$

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months(t)}}$$

wobei "Monate(t)" die Anzahl von jeweils ersten Tagen eines jeden [Kalendermonats] [•] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag(t) (einschließlich) liegen][.]und

"**Hebelfaktor**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) im Zusammenhang mit der Ermittlung des Abrechnungskurses des Basiswerts zur Bestimmung des Abrechnungsbetrags der Ansicht, dass ein Hypothetischer Investor gemäß den auf *[Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* anwendbaren Regeln bei Auszahlung des *[Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* zum Bewertungstag nicht in vollem Umfang die Zahlung eines Geldbetrags erhalten würde, sondern teilweise die Lieferung [von einem oder mehreren Vermögenswerten] [der Beteiligung an einer Vermögensmasse] (diese [Vermögenswerte werden] [Beteiligung wird] als "**Sachwert**" bezeichnet), ist die Emittentin verpflichtet, [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] am Rückzahlungstag einen physischen Referenzwert in Form eines Zusatzzertifikats zu liefern.

Dabei bezeichnet das "**Zusatzzertifikat**" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [•] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in dem Sachwert abbildet. Das Zusatzzertifikat hat keine im Voraus festgelegte Laufzeit, sog. Open-end Struktur. Tatsächlich muss das Zusatzzertifikat von dem Inhaber in Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen und um so den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren. Das Zusatzzertifikat wird nicht automatisch zu einem bestimmten Termin durch Zahlung getilgt. Eine Ausübung des Zusatzzertifikats durch den Inhaber ist erstmals [•] Jahre nach Begebung des Zusatzzertifikats, und nachfolgend auf [•] [jährlicher] Basis möglich.

where "Months(t)" equals the number of first days of each [calendar month] [•], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date(t) (including)][.]and

"**Leverage Factor**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a Hypothetical Investor in accordance with the rules governing *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •]* would upon redemption of *[insert reference to Underlying used in this base prospectus: •]* as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of [one or more assets] [a participation in a pool of assets] ([these asset(s) are] [this participation is] referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver [in addition to the payment of the Redemption Amount] on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [•] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the terms and conditions in order to exercise the security right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•]. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is, for the first time, possible [•] years after the issue of the Additional Certificate

In diesem Fall erhält der Zertifikatsinhaber je Zertifikat [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] [anstelle der Zahlung eines Teils des Abrechnungsbetrags] ein Zusatzzertifikat geliefert. **Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des Zusatzzertifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

- (6) Die Emittentin ist berechtigt, am Bewertungstag zu entscheiden, ob sie **statt der Zahlung des Abrechnungsbetrags das [•] Zertifikat** in einer in einer wertmäßig dem Abrechnungsbetrag entsprechenden Anzahl **liefert**. Dabei bezeichnet das "[•] Zertifikat" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [•] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in einem Portfolio aus Geldmarktinstrumenten und sonstigen liquiden Vermögenswerten abbildet. Das [•] Zertifikat hat eine im Voraus festgelegte Laufzeit vom maximal [13 Monaten] [•] und kann zudem von dem Inhaber auf [•] [monatlicher] Basis in Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Verfahren gekündigt werden, um den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren.

Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des [•] Zertifikats in entsprechender Anzahl die Zahlung eines Abrechnungsbetrags zu verlangen.

Zur Klarstellung: Die gegebenenfalls zu erfolgende Lieferung des Zusatzzertifikats gemäß § 1 (5) dieser Zertifikatsbedingungen bleibt von der Wahl des § 1 (6) dieser Zertifikatsbedingungen unberührt.

- (7) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

and, thereafter, on a[n] [•] [annual] basis.

In this case, each Certificate Holder receives, [in addition to the payment of the Redemption Amount] [instead of the payment of a part of the Redemption Amount], the delivery of an Additional Certificate. **The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.**

- (6) The Issuer is entitled to opt on the Valuation Date **for the delivery of the [•] Certificate** in a number, which economically equals the amount of the Redemption **Amount instead of the payment of the Redemption Amount**. In this context, the "[•] Certificate" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [•] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in a portfolio of money market instruments and other liquid assets. The [•] Certificate has a pre-defined term of maximum [13 months] [•] and may be terminated by its holder on a [•] [monthly] basis in accordance with the procedure described in the terms and conditions in order to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•].

The Certificate Holder shall not be entitled to request payment of a cash amount instead of the delivery of the [•] Certificate in the appropriate number.

For the avoidance of doubt: The delivery, if any, of the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions remains unaffected by any election in accordance with § 1 (6) of these Terms and Conditions.

- (7) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the Calculation Agent will be commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2
Laufzeit der Zertifikate

- [(1)] Die Zertifikate haben eine begrenzte Laufzeit bis zum Rückzahlungstag[, vorbehaltlich einer Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin gemäß Absatz (2)].
- [(2)] Die Emittentin ist berechtigt, durch Mitteilung an die Zertifikatsinhaber gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen, welche mindestens [●] [Kalendertage] [●] vor dem vorgesehenen Rückzahlungstag (oder jedem späteren Rückzahlungstag, der aus einer Verlängerung der Laufzeit dieser Zertifikate resultiert) erfolgen muss, die Laufzeit aller ausstehenden Zertifikate für einen zusätzlichen Zeitraum von [●] [Kalendermonaten] [●] zu verlängern (die "**Verlängerungsoption der Emittentin**"), wodurch "Rückzahlungstag" der Tag wird, der [●] [Kalendermonate] [●] nach dem vorgesehenen Rückzahlungstag liegt. Die Emittentin kann die Laufzeit der Zertifikate durch Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin beliebig oft verlängern.]

§ 3

Absichtlich freigelassen

§ 2
Term of the Certificates

- [(1)] The Certificates have a limited maturity and will mature on the Repayment Date[, subject to an exercise of the Issuer Extension Option in accordance with sub-paragraph (2)].
- [(2)] The Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Certificate Holder in accordance with § 15 of these Terms and Conditions not less than [●] [calendar days] [●] prior to the scheduled Repayment Date (or any later repayment date resulting from any extension of the maturity of the Certificates) the maturity of all outstanding Certificates for an additional period of [●] [calendar months] [●] (the "**Issuer Extension Option**"), in which case the "Repayment Date" shall be the date falling [●] [calendar months] [●] after the scheduled Repayment Date. There is no limit to the number of times the Issuer may extend the maturity of the Certificates by exercising the Issuer Extension Option.]

§ 3

Intentionally left blank

(6) Option IIIB: Fixed Term Performance Tracker Certificates with delivery of an Additional Certificate:

§ 1
Emittentin; Zertifikatsrecht

- (1) Die Portfolio Solutions S.A. ist eine nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründete Aktiengesellschaft (*société anonyme*), mit Geschäftssitz in 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und unter der Nummer B. 151439 im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) eingetragen. Die Portfolio Solutions S.A. ist eine Verbriefungsgesellschaft (*société de titrisation*) im Sinne des Luxemburger Gesetzes vom 22. März 2004 über Verbriefungen in seiner aktuellen Fassung (das "**Verbriefungsgesetz**") und handelt für Rechnung ihres Compartments [●] (das "**Compartment [●]**") (die "**Emittentin**").

Die Emittentin unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

§ 1
Issuer; Certificate Right

- (1) Portfolio Solutions S.A. is a public limited liability company (*société anonyme*) incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg having its registered office at 287-289, Route d'Arlon, L-1150 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered in the Register of Trade and Companies of Luxembourg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under No B. 151439. Portfolio Solutions S.A. is a securitisation company (*société de titrisation*) within the meaning of, and governed by, the law of 22 March 2004 on securitisation, as amended from time to time, (the "**Securitisation Law**"), acting for the account of its Compartment [●], (the "**Compartment [●]**" (the "**Issuer**").

The Issuer is subject to the supervision of the *Commission de Surveillance du Secteur Financier*.

- (2) Die [•] Zertifikate (die "**Zertifikate**") der Emittentin werden am [•] (der "**Begebungstag**") auf der Grundlage dieser Zertifikatsbedingungen (die "**Zertifikatsbedingungen**") in [•] ("**[•]**") (die "**Auszahlungswährung**") als bis zu [•] (das "**Emissionsvolumen**") nennwertlose Zertifikate begeben.
- (3) Gemäß den Zertifikatsbedingungen gewährt die Emittentin dem Inhaber eines solchen Zertifikats (jeweils ein "**Zertifikatsinhaber**"; alle Inhaber von Zertifikaten werden gemeinschaftlich als die "**Zertifikatsinhaber**" bezeichnet) bezogen auf den Kurs des Basiswerts das Recht, vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung durch die Emittentin gemäß § 13 dieser Zertifikatsbedingungen, am Rückzahlungstag den Abrechnungsbetrag (§ 1 (4)) in der Auszahlungswährung und gegebenenfalls zusätzlich das Zusatzzertifikat gemäß § 1 (5) der Zertifikatsbedingungen zu erhalten (das "**Zertifikatsrecht**").
- (4) Der "**Abrechnungsbetrag**" wird, vorbehaltlich einer Reduzierung auf Grund des beschränkten Rückgriffs gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen, in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

Abrechnungskurs des Basiswerts *
Gebührenanpassungsfaktor_(t) [* Hebefaktor]

dabei gilt

"**Abrechnungskurs des Basiswerts**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung[,]und]

"**Gebührenanpassungsfaktor_(t)**" bezeichnet [•] [den Gebührenanpassungsfaktor am maßgeblichen Bewertungstag_(t), der sich in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet, um die auf monatlicher Basis erfolgende Anpassung um die Strukturierungsgebühr in Höhe von bis zu [•] [0,50] % per annum zu reflektieren:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Monate}(t)}$$

wobei "**Monate_(t)**" die Anzahl von Tagen eines jeden [Kalendermonats_(t)] [•] bezeichnet, die zwischen dem Begebungstag (ausschließlich) und dem jeweiligen Bewertungstag_(t) (einschließlich) liegen[,]und]

"**Hebefaktor**" hat die in Teil 1 der Produktbedingungen zugewiesene Bedeutung.]

- (5) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle

- (2) The [•] Certificates (the "**Certificates**") of the Issuer will be issued on [•] the "**Issue Date**") pursuant to these terms and conditions of the Certificates (the "**Terms and Conditions**"), in [•] ("**[•]**") (the "**Settlement Currency**") as up to [•] (the "**Issue Size**") non-par value Certificates.
- (3) In accordance with these Terms and Conditions, the Issuer warrants the holder of such Certificate (each a "**Certificate Holder**"; all holders of Certificates are collectively referred to as "**Certificate Holders**") relating to the Price of the Underlying the right, subject to an extraordinary termination by the Issuer in accordance with § 13 of these Terms and Conditions to receive on the Repayment Date the Redemption Amount (§ 1 (4)) in the Settlement Currency and, as the case may be, in addition the Additional Certificate in accordance with § 1 (5) of these Terms and Conditions (the "**Certificate Right**").
- (4) The "**Redemption Amount**" is, subject to a reduction due to the limited recourse in accordance with § 8 of these Terms and Conditions, calculated in accordance with the following formula:

Settlement Price of the Underlying * Fee
Adjustment Factor_(t) [* Leverage Factor]

whereby

"**Settlement Price of the Underlying**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms[,]and]

"**Fee Adjustment Factor_(t)**" means [•] [the fee adjustment factor as of the relevant Valuation Date_(t), which is calculated in accordance with the following formula, to reflect the monthly adjustment for the structuring fee equal to up to [•] [0.50] % per annum:

$$\left(100\% - \frac{[\bullet]\%}{12}\right)^{\text{Months}(t)}$$

where "**Months_(t)**" equals the number of first days of each [calendar month_(t)] [•], which fall in the period between the Issue Date (excluding) and the relevant Valuation Date_(t) (including)][,]and]

"**Leverage Factor**" has the meaning as ascribed in Part 1 of the Product Terms.]

- (5) If, in the opinion of the Issuer and the

nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) im Zusammenhang mit der Ermittlung des Abrechnungskurses des Basiswerts zur Bestimmung des Abrechnungsbetrags der Ansicht, dass ein Hypothetischer Investor gemäß den auf [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] anwendbaren Regeln bei Auszahlung des [Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] zum Bewertungstag nicht in vollem Umfang die Zahlung eines Geldbetrags erhalten würde, sondern teilweise die Lieferung [von einem oder mehreren Vermögenswerten] [der Beteiligung an einer Vermögensmasse] (diese [Vermögenswerte werden] [Beteiligung wird] als "**Sachwert**" bezeichnet), ist die Emittentin verpflichtet, [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] am Rückzahlungstag einen physischen Referenzwert in Form eines Zusatzzertifikats zu liefern.

Dabei bezeichnet das "**Zusatzzertifikat**" als physischen Referenzwert eine (1) von [der Portfolio Solutions S.A. für Rechnung des betreffenden Compartments] [•] unter deutschem Recht emittierte Inhaberschuldverschreibung, die durch eine Globalurkunde verbrieft wird, und die Position eines hypothetischen Anlegers in dem Sachwert abbildet. Das Zusatzzertifikat hat keine im Voraus festgelegte Laufzeit, sog. Open-end Struktur. Tatsächlich muss das Zusatzzertifikat von dem Inhaber in Übereinstimmung mit dem in den Zertifikatsbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen und um so den wirtschaftlichen Wert durch Zahlung eines Geldbetrags in [•] zu realisieren. Das Zusatzzertifikat wird nicht automatisch zu einem bestimmten Termin durch Zahlung getilgt. Eine Ausübung des Zusatzzertifikats durch den Inhaber ist erstmals [•] [fünf] Jahre nach Begebung des Zusatzzertifikats, und nachfolgend auf [•] [jährlicher] Basis möglich.

In diesem Fall erhält der Zertifikatsinhaber je Zertifikat [zusätzlich zu der Zahlung des Abrechnungsbetrags] [anstelle der Zahlung eines Teils des Abrechnungsbetrags] ein Zusatzzertifikat geliefert. **Der Zertifikatsinhaber hat kein Recht, anstelle der Lieferung des Zusatzzertifikats die zusätzliche Zahlung eines Geldbetrags zu verlangen.**

- (6) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Zertifikatsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Abrechnungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 12). Sämtliche

Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 BGB or, as the case may be, § 317 BGB) in connection with the determination of the Settlement Price of the Underlying for the purposes of the Redemption Amount, a Hypothetical Investor in accordance with the rules governing [insert reference to Underlying used in this base prospectus: •] would upon redemption of [insert reference to Underlying used in this base prospectus: •] as at the Valuation Date not receive payment in full of a cash amount but partly delivery of [one or more assets] [a participation in a pool of assets] ([these asset(s) are] [this participation is] referred to as "**Tangible Asset**"), the Issuer shall be obliged to deliver [in addition to the payment of the Redemption Amount] on the Repayment Date an Additional Certificate as physical reference asset.

In this context, the "**Additional Certificate**" means as physical reference asset one (1) bearer instrument of indebtedness (*Inhaberschuldverschreibung*) issued by [Portfolio Solutions S.A. acting for the account of the Relevant Compartment] [•] under German law and represented by a global certificate, which mirrors the position of a hypothetical investor in the Tangible Asset. The Additional Certificate does not have a pre-defined term, so-called open-end structure. The Additional Certificate has to be exercised by its holder in accordance with the exercise procedure described in the Terms and Conditions in order to exercise the Certificate Right and to realise the embedded economic value by payment of a cash amount in [•]. The Additional Certificate will not be automatically redeemed by payment on a certain date. The exercise of the Additional Certificate by its holder is, for the first time, possible [•] [five] years after the issue of the Additional Certificate and, thereafter, on a[n] [•] [annual] basis.

In this case, each Certificate Holder receives, [in addition to the payment of the Redemption Amount] [instead of the payment of a part of the Redemption Amount], the delivery of an Additional Certificate. **The Certificate Holder shall not be entitled to request additional payment of a cash amount instead of the delivery of the Additional Certificate.**

- (6) Any determination and calculation in connection with the Certificate Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 12). Any amounts calculated by the

durch die Berechnungsstelle ermittelten Beträge werden kaufmännisch auf die zweite Dezimalstelle gerundet. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

§ 2
Laufzeit der Zertifikate

- [(1)] Die Zertifikate haben eine begrenzte Laufzeit bis zum Rückzahlungstag[, vorbehaltlich einer Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin gemäß Absatz (2)].
- [(2)] Die Emittentin ist berechtigt, durch Mitteilung an die Zertifikatsinhaber gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen, welche mindestens [●] [Kalendertage] [●] vor dem vorgesehenen Rückzahlungstag (oder jedem späteren Rückzahlungstag, der aus einer Verlängerung der Laufzeit dieser Zertifikate resultiert) erfolgen muss, die Laufzeit aller ausstehenden Zertifikate für einen zusätzlichen Zeitraum von [●] [Kalendermonaten] [●] zu verlängern (die "**Verlängerungsoption der Emittentin**"), wodurch "Rückzahlungstag" der Tag wird, der [●] [Kalendermonate] [●] nach dem vorgesehenen Rückzahlungstag liegt. Die Emittentin kann die Laufzeit der Zertifikate durch Ausübung der Verlängerungsoption der Emittentin beliebig oft verlängern.]

§ 3
Absichtlich freigelassen

Calculation Agent be will commercially rounded to two decimal places. Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§ 2
Term of the Certificates

- [(1)] The Certificates have a limited maturity and will mature on the Repayment Date[, subject to an exercise of the Issuer Extension Option in accordance with sub-paragraph (2)].
- [(2)] The Issuer is entitled to extend, by giving notice to the Certificate Holder in accordance with § 15 of these Terms and Conditions not less than [●] [calendar days] [●] prior to the scheduled Repayment Date (or any later repayment date resulting from any extension of the maturity of the Certificates) the maturity of all outstanding Certificates for an additional period of [●] [calendar months] [●] (the "**Issuer Extension Option**"), in which case the "Repayment Date" shall be the date falling [●] [calendar months] [●] after the scheduled Repayment Date. There is no limit to the number of times the Issuer may extend the maturity of the Certificates by exercising the Issuer Extension Option.]

§ 3
Intentionally left blank

3. Allgemeine Bedingungen

Die folgenden "**Allgemeinen Bedingungen**" der Zertifikate sind in ihrer Gesamtheit zusammen mit dem Abschnitt "Produktbedingungen" der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen (die "Produktbedingungen") für die maßgeblichen Zertifikate zu lesen, der die folgenden Allgemeinen Bedingungen für die Zwecke dieser Zertifikate vervollständigt und konkretisiert.

Die Produktbedingungen und die Allgemeinen Bedingungen bilden zusammen die "Bedingungen" der maßgeblichen Zertifikate.

3. General Conditions

The following "**General Conditions**" of the Certificates must be read in their entirety together with the section "Product Terms" of the relevant Final Terms (the "Product Terms" for the relevant Certificates. The Product Terms that shall complete and put in concrete terms the following General Conditions for the purposes of such Certificates.

The Product Terms and the General Conditions together constitute the "Conditions" of the relevant Certificates.

	Überblick über die Allgemeinen Bedingungen	Summarised Contents of the General Conditions
§ 4	Bonus; Zwischenzahlungen	Bonus; Interim Payments
§ 5	Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist	Settlement of the Certificates; Period of Presentation
§ 6	Status; Verwendungsreihenfolge	Status; Application of Funds
§ 7	Luxemburger Verbriefungsgesetz	Luxembourg Securitisation Law
§ 8	Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags	Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made
§ 9	Form der Zertifikate; Übertragbarkeit	Form of Certificates; Transferability
§ 10	Anpassungen; Nachfolge-Basiswert	Adjustments; Successor Underlying
§ 11	Marktstörungen	Market Disruptions
§ 12	Berechnungsstelle; Zahlstelle	Calculation Agent; Paying Agent
§ 13	Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin	Extraordinary termination by the Issuer
§ 14	Sonstige Pflichten der Emittentin	Other Obligations of the Issuer
§ 15	Bekanntmachungen	Publications
§ 16	Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf; [Einziehung;] Entwertung	Issue of further Certificates; Purchase; [Call;] Cancellation
§ 17	Sprache	Language
§ 18	Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand; Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen; Teilunwirksamkeit	Governing Law; Place of Performance; Place of Jurisdiction; Agent of Process; Corrections; Severability

§ 4

Bonus; Zwischenzahlungen

Auf die Zertifikate werden keine Zahlungen eines

§ 4

Bonus; Interim Payments

No payments of a bonus or any interim payments

Bonus oder sonstige Zwischenzahlungen geleistet.

are made on the Certificates.

§ 5

Tilgung der Zertifikate; Vorlegungsfrist

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 11), die Überweisung des Abrechnungsbetrags bzw. des Außerordentlichen Kündigungsbetrags (§ 13) in der Auszahlungswährung bis zum Rückzahlungstag über die Zahlstelle an das Clearingsystem zwecks Gutschrift auf die jeweiligen Konten der Hinterleger der Zertifikate zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber veranlassen. Die Zahlung an das Clearingsystem (§ 9 (2)) befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Zertifikaten.
- (2) Soweit für die Bestimmung des Einlösungsbetrags bzw. sonstiger unter diesen Zertifikatsbedingungen zahlbaren Beträge Währungsumrechnungen aus anderen Währungen in die Abrechnungswährung erforderlich sind, nimmt die Berechnungsstelle diese nach billigem Ermessen (gemäß § 317 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs ("BGB")) vor.
- (3) Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen unter diesen Bedingungen anfallenden Steuern, Abgaben, Transaktionsgebühren und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den an den Zertifikatsinhaber zahlbaren Beträgen zur Begleichung von Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen den erforderlichen Betrag einzubehalten oder abzuziehen. Jeder Zertifikatsinhaber hat die Emittentin bzw. die Zahlstelle von Verlusten, Kosten oder sonstigen Verbindlichkeiten, die ihr in Verbindung mit derartigen Steuern, Abgaben, Gebühren, Abzügen oder sonstigen Zahlungen im Hinblick auf die Zertifikate des jeweiligen Zertifikatsinhabers entstehen, freizustellen.

- (4) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.

§ 6

Status; Verwendungsreihenfolge

- (1) Die Zertifikate begründen direkte, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen

§ 5

Settlement of the Certificates; Period of Presentation

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 11), arrange until the Repayment Date for the transfer of the Redemption Amount or of the Extraordinary Termination Amount (§ 13), as the case may be, in the Settlement Currency via the Paying Agent to the Clearing System for credit to the respective accounts of the depositors of the Certificates for transfer to the Certificate Holders. The payment to the Clearing System (§ 9 (2)) shall discharge the Issuer from its obligations under the Certificates in the amount of such payment.
- (2) If any conversions from other currencies into the Settlement Currency are necessary for the determination of the Redemption Amount or of any other amount payable under the Certificates, such conversions shall be made by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the German Civil Code ("BGB")).
- (3) All taxes, charges, transaction fees and/or expenses incurred in connection with the payment of any amount payable under these Terms and Conditions shall be borne and paid by the respective Certificate Holder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold or deduct, as the case may be, from any amount payable to the Certificate Holder such amount required for the purpose of settlement of taxes, charges, expenses, deductions or other payments. Each Certificate Holder shall reimburse the Issuer or the Paying Agent, as the case may be, from any losses, costs or other debts incurred in connection with these taxes, charges, expenses, deductions or other payments related to the Certificates of the relevant Certificate Holder.

- (4) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 BGB is reduced to ten years.

§ 6

Status; Application of Funds

- (1) The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and with all other

anderen ausstehenden unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●] gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen oder aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

- (2) Barmittel, die die Emittentin aus ihren Vermögensanlagen, den von ihr abgeschlossenen Vertragsverhältnissen oder unter der Emission der Zertifikate erhält, werden gemäß folgender Reihenfolge verwendet:
- (a) Zahlung von gegebenenfalls bestehenden Steuerverbindlichkeiten der Emittentin oder Verbindlichkeiten, die aufgrund zwingenden Rechts vorrangig sind, soweit fällig und zahlbar;
 - (b) Erfüllung sonstiger Verbindlichkeiten der Emittentin in Bezug auf das Compartment [●], insbesondere der Verwaltungs- und Administrationskosten der Emittentin;
 - (c) Zahlung von Beträgen, soweit fällig und zahlbar, unter diesen Zertifikatsbedingungen.

Die vorstehende Verwendungsreihenfolge findet auf alle Barmittelbestände der Emittentin Anwendung, unabhängig davon, wann diese der Emittentin zufließen. Dabei werden nur solche Verbindlichkeiten berücksichtigt, die zum Zeitpunkt des Barmittelzuflusses bei der Emittentin bereits entstanden sind. Nur soweit nach Erfüllung der Verpflichtungen einer Stufe der Verwendungsreihenfolge noch Barmittel vorhanden sind, erfolgt eine Erfüllung der nachrangig geregelten Verbindlichkeiten. Innerhalb einer Stufe aufgeführte Verbindlichkeiten sind untereinander gleichrangig; ihre Erfüllung erfolgt gegebenenfalls anteilig.

§ 7

Luxemburger Verbriefungsgesetz

- (1) Gemäß dem Verbriefungsgesetz können die Satzungen einer Verbriefungsgesellschaft den Verwaltungsrat ermächtigen, ein oder mehrere Sondervermögen zu bilden, die jeweils voneinander unabhängigen Teilen des Gesamtvermögens entsprechen (jedes einzelne als Sondervermögen bezeichnet ein "**Compartment**"). Die Satzung der Emittentin ermächtigt den Verwaltungsrat der Emittentin solche Compartments zu gründen. Die Aktiva und Passiva, die Vermögenswerte und

outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], except for such obligations of the Issuer which take priority pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions or mandatory legal provisions.

- (2) Cash funds which the Issuer receives from its investments, contractual relationships entered into or in relation to the issuance of the Certificates shall be applied in the following order:
- (a) Payment of any Issuer's tax liabilities, if any, or liabilities ranking senior by mandatory legal provision, when due and payable;
 - (b) Fulfilment of other obligations of the Issuer with respect to the Compartment [●], in particular management and administration costs of the Issuer;
 - (c) Payment of any amount, when due and payable, under these Terms and Conditions.

The above priority of payments applies to any cash funds of the Issuer, irrespective when they are received by the Issuer. In this context only obligations are taken into account, which have already been created at the time of the accrual of the cash funds. Only if cash funds are still available after application to the relevant level of the priority of payments, they are applied for fulfilment of subordinated obligations. Obligations on the same level rank *pari passu* among each other; their fulfilment is effected on a pro-rata basis.

§ 7

Luxembourg Securitisation Law

- (1) According to the Securitisation Law, the articles of incorporation of the Issuer may authorise its board of managers to create one or more separate estates which are independent parts of the Issuer's estate (each individual estate is referred to as a "**Compartment**"). The articles of incorporation of the Issuer authorise the Issuer's board of managers to create such Compartments. The assets and liabilities, investments and obligations of a Compartment are exclusively available to satisfy the rights of the creditors

Verbindlichkeiten eines Compartments dienen ausschließlich der Befriedigung der Ansprüche und Rechte der Gläubiger, deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Liquidierung des jeweiligen Compartments entstanden sind oder entstehen.

- (2) Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass die Emittentin (a) dem Verbriefungsgesetz unterliegt und (b) durch Entscheidung des Verwaltungsrates vom [●] das Compartment [●] gegründet hat, in dem alle Vermögenswerte, Rechte und Ansprüche in Zusammenhang mit und unter diesen Bedingungen dieser Zertifikate gesammelt und zugeteilt werden. Folglich steht das Vermögen des Compartments [●] ausschließlich der Befriedigung der Rechte der Zertifikatsinhaber in Bezug auf das Compartment [●] und der Rechte der Gläubiger deren Forderungen und Ansprüche bei der Gründung, dem Betrieb oder der Auflösung/Liquidierung des Compartments [●] entstanden sind oder entstehen, zur Verfügung. Darüber hinaus erklären sich die Zertifikatsinhaber ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass sie nur einen beschränkten Rückgriff auf die Vermögenswerte des Compartments [●] haben und auch keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin oder auf die Vermögenswerte anderer Compartments der Emittentin haben. Die Zertifikatsinhaber erklären sich ausdrücklich damit einverstanden und akzeptieren, dass, sobald alle Vermögenswerte des Compartments [●] realisiert wurden, sie nicht berechtigt sind, im Hinblick auf die Befriedigung ihrer Forderungen und Ansprüche gegen die Emittentin vorzugehen, sondern alle dann ausstehenden Forderungen und Ansprüche erlöschen.

§ 8

Beschränkter Rückgriff; Verzicht auf gerichtliche Schritte und Rechtsverfolgung; Verlust von Rechten bei Stellung eines Insolvenzantrags

- (1) Sämtliche Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten sowie etwaige Ansprüche gegen die Emittentin sind der Höhe nach auf die Vermögenswerte des Compartments [●] (die "**Compartmentvermögenswerte**") begrenzt. Aus den Zertifikaten erwachsen über die Compartmentvermögenswerte hinaus keine Zahlungsverpflichtungen und etwa aufgelaufene Ansprüche werden nicht fällig und ein Rückgriff ist entsprechend

whose claims have arisen or will arise with the creation, operation or liquidation of such Compartment.

- (2) The Certificate Holders acknowledge and accept that the Issuer (a) is subject to the Securitisation Law and (b) has by a resolution of its board of managers dated [●] created the Compartment [●] to which all assets, rights and claims arising from the Certificates will be allocated. Consequently, the assets of Compartment [●] are exclusively available to satisfy the rights of investors in relation to that Compartment [●] and the rights of creditors whose claims have arisen in connection with the creation, the operation or the unwinding/liquidation of that Compartment [●]. Furthermore, the Certificate Holders acknowledge and accept that they only have limited recourse to the assets of the Compartment [●] and not to the assets of the Issuer or assets allocated to other Compartments (if any) created by the Issuer. Accordingly, the Certificate Holders acknowledge and accept that once all the assets allocated to the Compartment [●] have been realised, they are not entitled to take any further steps against the Issuer to recover any further amount due under the Certificates and the right to receive any such amount shall be extinguished.

§ 8

Limited Recourse; Non-Petition; Loss of Rights if Application for Insolvency Proceedings is made

- (1) All payment obligations of the Issuer out of the Certificates are limited in respect of their amount to the assets of the Compartment [●] (the "**Compartment Assets**"). Out of the Certificates no payment obligations in excess of the Compartment Assets accrue and obligations accrued, if any, will not become due and the recourse is limited accordingly. The Issuer is not obliged to any payment obligations in excess of the distribution of proceeds from the realisation

beschränkt. Über die Verteilung des Erlöses aus der Verwertung der Vermögenswerte des Compartment [●] hinaus ist die Emittentin zu keinen weiteren Zahlungen an die Zertifikatsinhaber verpflichtet.

Falls die Compartmentvermögenswerte zur endgültigen vollständigen Befriedigung der Ansprüche der Zertifikatsinhaber im Zusammenhang mit diesem Compartment [●] nicht ausreichen, haftet die Emittentin nicht für irgendeinen Fehlbetrag hieraus, und die Zertifikatsinhaber können keine weiteren Ansprüche gegenüber der Emittentin geltend machen. Diese Vermögenswerte und Erlöse gelten als "endgültig nicht ausreichend", wenn nach Erfüllung der gemäß § 6 (2) dieser Zertifikatsbedingungen vorrangigen Verpflichtungen der Emittentin keine weiteren Compartmentvermögenswerte verfügbar sind und keine weiteren Erlöse zur Befriedigung von ausstehenden Forderungen der Zertifikatsinhaber, realisiert werden können. Der Anspruch auf vollständige Rückzahlung entfällt in diesem Fall. Die Zertifikatsinhaber haben insbesondere keinen Rückgriff und keinen Anspruch auf andere Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [●] zugeordnet sind.

- (2) Die Zertifikatsinhaber verzichten auf eine Klageerhebung oder die Einleitung sonstiger Gerichtsverfahren bzw. jede Art von Beteiligung an Gerichtsverfahren Dritter gegen die Emittentin im Zusammenhang mit Ansprüchen aus Zertifikaten, die zu einem Insolvenzverfahren oder einem ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in die Vermögenswerte der Emittentin, einschließlich der Vermögenswerte anderer Compartments oder der allgemeinen Vermögenswerte der Emittentin, die nicht dem Compartment [●] zugeordnet sind, führen oder führen können. **Dies gilt unter der Voraussetzung**, dass dieser § 8 (2) keinen Zertifikatsinhaber darin beschränkt, Schritte gegen die Emittentin zu ergreifen, die nicht zu einer Einleitung oder möglichen Einleitung eines Insolvenzverfahren oder eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin, zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, zur Beschlagnahme der Vermögenswerte der Emittentin oder zur Zwangsvollstreckung in

of the assets belonging to Compartment [●].

To the extent that the Compartment Assets are ultimately insufficient to satisfy the claims of the Certificate Holders in relation to this Compartment [●], the Issuer shall not be liable for any shortfall arising and the Certificate Holders shall not have any further claims against the Issuer. The assets and proceeds shall be deemed to be "ultimately insufficient" when after fulfilment of the obligations which are senior pursuant to § 6 (2) of these Terms and Conditions no further Compartment Assets are available and no further proceeds can be realised to satisfy any outstanding claims of the Certificate Holders. The claim of full payment shall in such case be extinguished. The Certificate Holders shall, in particular, have no recourse and no other right on or claim against other assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [●].

- (2) Every Certificate Holder undertakes not to open or initiate or join any person initiating any legal proceeding against the Issuer in relation to the claims under the Certificates, which lead or could lead to the opening of any insolvency proceedings or of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, the appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer, including the assets allocated to other Compartments or those who belong to the general estate of the Issuer, which are not allocated to the Compartment [●], **provided** that this § 8 (2) shall not prevent any Certificate Holder from taking any steps against the Issuer which do not amount to the initiation or the threat of initiation of any insolvency proceedings in relation to the assets of the Issuer, of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer or of any appointment of a liquidator or to the seizure or enforcement of any of the assets of the Issuer.

die Vermögenswerte der Emittentin führen.

Beantragt ein Zertifikatsinhaber dennoch die Auflösung der Emittentin, ein Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin oder die Einleitung eines ähnlichen Verfahrens zur Abwicklung der Emittentin oder schließt er sich einem solchen Antrag eines Dritten an, verliert er dadurch sämtliche Ansprüche aus den Zertifikaten.

If a Certificate Holder makes an application for the dissolution of the Issuer, insolvency proceedings against the assets of the Issuer, or the institution of similar proceedings aimed at liquidating the Issuer, or if a Certificate Holder joins such application made by a third party, such Certificate Holder will lose any and all rights based on and in connection with the Certificates.

§ 9

Form der Zertifikate; Übertragbarkeit

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Globalurkunde(n) (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zins-scheine verbriefte, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei Verwaltungsratsmitgliedern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.
- (2) Die Dauerglobalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) (das "**Clearing-system**") entsprechend der anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regeln und Vorschriften des Clearingsystems übertragbar.
- (3) Im Effektingiroverkehr ist jeweils eine ganze Zahl von einem (1) Zertifikat übertragbar.

§ 10

Anpassungen; Nachfolge-Basiswert

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) in Bezug auf [den Fondsanteil] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] als Basiswert kann die Berechnungsstelle, wenn

§ 9

Form of Certificates; Transferability

- (1) The bearer Certificates issued by the Issuer are represented by one or more permanent global bearer certificate (s) (the "**Permanent Global Note**") without coupons which shall be signed manually by two directors of the Issuer. No definitive Certificates will be issued. The right to request the delivery of definitive Certificates is excluded.
- (2) The Permanent Global Note is deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) (the "**Clearing System**") in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System. The Certificates are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Note in accordance with the applicable rules and procedures of the Clearing System.
- (3) In the clearing system for settling Certificates operations, the Certificates are transferrable only in integral numbers of one (1) Certificate.

§ 10

Adjustments; Successor Underlying

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (1) If an Adjustment Event (§ 10 (2)) in respect of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] used as the Underlying occurs or is likely to occur, the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB),

sie nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den Basiswert oder die Berechnung des NAV [des Fondsanteils] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* auswirkt,

- (a) [ein anderes Sondervermögen bzw.] einen anderen Fonds, [das bzw.] der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (der "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Zertifikate vornehmen, die nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) durch das Anpassungsereignis erforderlich werden.
- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) bestimmt, das Vorliegen eines der folgenden Umstände:
 - (a) Die Rechtsform [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* wird geändert.
 - (b) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels der [Fondsgesellschaft] [Verwaltungsgesellschaft] [Referenz-Gesellschaft] *[andere Bezugnahme auf einen sonstigen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*.
 - (c) Der Eintritt eines wesentlichen Wechsels im Management [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •]*.
 - (d) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* (die "**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in den Gründungsdokumenten [des Fonds] *[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]* oder dem Informationsmemorandum bzw. anderen

that such event is material and adversely affects the Underlying or the calculation of the NAV of the [Fund Unit] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]*,

- (a) select [an alternative pool of assets or] an alternative fund, which the Calculation Agent determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to have a similar strategy and liquidity (the "**Successor Underlying**") and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Certificates that it determines at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) to be necessary to account for such Adjustment Event.
- (2) "**Adjustment Event**" means, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of any of the following:
 - (a) The legal nature of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* is changed.
 - (b) The occurrence of a material change of the [Investment Company] [Administrator] [Management Company] [Reference Company] *[insert different reference to service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*.
 - (c) The occurrence of a material change to the management of [the Fund, *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •]*.
 - (d) The investment strategy or investment objective of [the Fund] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* (the "**Strategy**") differs substantially from the Strategy at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in [Fund's] *[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]* constitutional documents or in the information memorandum or other

im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] erstellten Unterlagen (zusammen die "[Fonstdokumente] [Maßgeblichen Dokumente]") beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]] ab.

- (e) Die Frequenz, mit welcher [der Fondsanteil] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] gehandelt werden kann, (die "**Handelsfrequenz**") wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den [Fonstdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]] ab.
- (f) Die Währung, in der der NAV [eines Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] veröffentlicht wird, (die "**Währungseinheit**") wird geändert und weicht nun von der Währung am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den [Fonstdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf [den Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]] ab.
- (g) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "**NAV-Frequenz**") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den [Fonstdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] beschrieben wird, [oder von den Regeln in Bezug auf den Fonds]

documents prepared in connection with the marketing of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] (together the "[**Fund**] [**Relevant**] Documents") [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]].

- (e) The frequency at which the [Fund Unit] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] can be traded (the "**Trading Frequency**") is changed and now differs from the Trading Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]].
- (f) The currency denomination in which the NAV of the [Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] is published (the "**Currency Denomination**") is changed and now differs from the Currency Denomination at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]].
- (g) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "**NAV Frequency**") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•] [or from the rules in relation to the

ab. (h) Der Eintritt einer Auf- oder Abspaltung, einer Neuklassifizierung oder einer Konsolidierung, wie z. B. die Teilung der Vermögenswerte [eines Fonds] [des Referenz-Sondervermögens], der Wechsel der Anlageklasse [eines Fonds oder der Verschmelzung eines Fonds auf oder mit einem anderen Fonds] [des Referenz-Sondervermögens oder der Verschmelzung eines Referenz-Sondervermögens auf oder mit einem anderen Referenz-Sondervermögen] [●]. (i) [Der Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]</i> führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]</i> belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein. (j) Der Betrieb oder die Organisation [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●]</i> (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Festlegungstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert. (k) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]</i> ändert sich. (l) Die Vornahme von Ausschüttungen, die der üblichen Ausschüttungspolitik [des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]</i> widersprechen. (m) Die Anzahl von [Anteilen oder Aktien des Fonds] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●]</i>, die gehalten werden dürfen, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt. (n) Jede Aussetzung, Verschiebung, Beschränkung oder Einschränkung des	Fund]. (h) The occurrence of a partitioning, de-merger, reclassification or consolidation, e.g., the partitioning of assets of [a Fund] [the Reference Asset Pool, the change of the investment class of [a Fund or the merger of the Fund with another fund] [the Reference Asset Pool or the merger of the Reference Asset Pool with another reference pool of assets] [●]. (i) [The Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]</i> introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]</i> or charges a subscription fee or redemption fee. (j) The operation or organisation of [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●]</i> (in particular structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be. (k) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]</i> is changed. (l) The distribution of any dividends or other amounts which do not comply with the general distribution policy of [the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]</i>. (m) The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of [units or shares of the Fund] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●]</i>. (n) Any suspension or deferral of or limitation or restrictions imposed on trading in,

Handels in bzw. der Rückgabe und Zeichnung von [Fondsanteilen] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen, insbesondere einschließlich der Einführung einer Ausgabe- bzw. Rücknahmegebühr oder einer sonstigen damit im Zusammenhang stehenden Gebühr bzw. entsprechender Kosten oder Auslagen, der Einführung oder dem Gebrauchmachen von sog. Gates oder Side Pockets oder jeder Umstrukturierung, Neuorganisation oder sonstigen Maßnahme, die eine mit einem sog. Gate oder Side Pocket vergleichbare Wirkung hat), die Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Emittentin (wie nachstehend in (aa) definiert) hat, soweit diese nicht bereits zuvor an dem Festlegungstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden.

- (o) [Der Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] verlangt, dass der Hypothetische Investor seine [Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] ganz oder teilweise zurückgibt.
- (p) Es wird erwartet, dass der Hypothetische Investor bei einer Rückgabe [der Fondsanteile] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den [Fondsdokumenten] [Maßgeblichen Dokumenten] [•] dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.
- (q) [Der Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder [*Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] deutet an, dass

redemption of or subscriptions in the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] (by reason of liquidity restrictions or otherwise, including, but not limited to, the introduction of a subscription or redemption fee or of any associated fee, cost or expense, the introduction or use of gates or side pockets, or any restructure, reorganisation or action that has a similar impact to a gate or side pocket) affecting the Issuer's Hedging Activities (as defined in (aa) below) other than those existing on the Fixing Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Terms and Conditions, as the case may be.

- (o) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] requires from any Hypothetical Investor a partial or whole redemption of its [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].
- (p) It is expected that the Hypothetical Investor does upon redemption of [the Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the [Fund Documents] [Relevant Documents] [•].
- (q) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or [*insert reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] indicates that the Strategy will not be met or

die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].

proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the [Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •].

(r) Das Vorliegen eines Verstoßes [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Bestimmungen.

(r) The failure of [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] to comply with applicable legal or regulatory provisions.

(s) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] bzw. Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.

(s) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] 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.

(t) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.

(t) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] becomes party to any litigation or dispute.

(u) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] verliert, aus welchem Grund auch immer, das Recht zur Verwaltung [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].

(u) [The Fund's] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] approval to manage the [Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] for any reason whatsoever ceases to exist.

(v) [Der Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •] versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Fonds] [andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •] zu veröffentlichen, die nach den [Regeln oder den Fondsdokumenten] [Maßgeblichen

(v) [The Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •] fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Fund] [insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •] to be published in accordance with [its rules or the Fund Documents] [the Relevant Documents] [•].

Dokumenten] [●] zu veröffentlichen wären.

- (w) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*] oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.
- (x) Versäumnis [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●*] in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus [dem entsprechenden Asset-Managementvertrag [bzw. Anlageberatungsvertrag]] [der entsprechenden Anlageverwaltungsvereinbarung] zu reagieren.
- (y) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●*] oder eine Veränderung im Personal [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: ●*] bzw. eines sonstigen Dienstleistungsunternehmens [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*].
- (z) Die Änderung der amtlichen Auslegung und Anwendung von steuerlichen Gesetzen und Vorschriften betreffend [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: ●*], die Emittentin oder die Berechnungsstelle oder die Änderung der steuerlichen Behandlung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den*
- (w) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*] or the NAV.
- (x) [The Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●*] fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the asset management agreement [or, as the case may be, advisory agreement].
- (y) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●*] or any change in the personnel of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●*] or in the any other service provider to [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: ●*].
- (z) The change in the official interpretation or administration of any laws or regulation relating to taxation regarding [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: ●*], the Issuer or the Calculation Agent or a change of the tax treatment of [the Fund] [*insert*

in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •].

- (aa) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) die Möglichkeit der Emittentin verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt, Absicherungsgeschäfte in Bezug auf die Verpflichtungen aus den Wertpapieren durchzuführen (die "**Absicherungsgeschäfte der Emittentin**").

- (bb) Die Änderung bzw. Kündigung einer Vereinbarung der Emittentin mit [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*], einschließlich von Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Zeichnung und Rückgabe von [Fondsanteilen] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*].

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.

- (3) Wenn der durch [den Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] festgelegte und veröffentlichte Kurs [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] als Basiswerts im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der "**Berichtigte Kurs**") von [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum

different reference to Underlying used in this base prospectus: •].

- (aa) The occurrence of any event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 of the BGB), prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under the Securities (the "**Issuer's Hedging Activities**").

- (bb) Any amendment or termination of an arrangement between the Issuer and [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], including arrangements relating to subscriptions and redemptions of [Fund Units] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Calculation Agent, upon exercise of its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), determines that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculation value of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

Any reference in these Terms and Conditions to the Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

- (3) In the event that the Price of [the Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] used as the Underlying as determined and published by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*] after the original publication, but until the Settlement Date (exclusive), the Calculation Agent shall be entitled to effect, under

Rückzahlungstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, ist die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung des Berichtigen Kurses Anpassungen dieser Zertifikatsbedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Berechnungsstelle über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (1) Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Anpassungsereignisses (§ 10 (2)) berechtigt, Anpassungen 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 Referenz-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 Stichtag vor oder auf den Bewertungstag 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 "**Stichtag**" ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die

consideration of the Corrected Price, adjustments to these Terms and Conditions at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Terms and Conditions.

- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Terms and Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (1) In the case of the occurrence of an Adjustment Event (§ 10 (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures contracts on the Reference 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 Record Date (as defined below) is prior to or on the Valuation Date.

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 "**Record Date**" will be the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange

Optionskontrakte unter Berücksichtigung der erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.

- (2) "**Anpassungsereignis**" bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf die Referenz-Aktie, durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder der Bezugnahme der für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts zuständigen Börse veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 10 (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:

- (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.
- (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.
- (iii) Ausschüttung außergewöhnlich hoher Dividenden, Boni oder sonstige Bar- oder Sachausschüttungen („**Sonderausschüttungen**"). Die Ausschüttungen von normalen Dividenden, die keine Sonderausschüttungen sind, begründen kein Anpassungsereignis. Hinsichtlich der Abgrenzung zwischen normalen Dividenden und Sonderausschüttungen ist

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) "**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 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.

Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 10 (3), the de facto or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

- (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) 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) 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

- die von der Maßgeblichen Terminbörse vorgenommene Abgrenzung maßgeblich.
- 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.
- (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) 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.
- (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) 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.
- (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) 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.
- (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.
- (3) 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 Zertifikaten und den an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Optionskontrakten zu berücksichtigen. Unabhängig davon, ob und welche
- (3) 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 Certificates and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether or how adjustments are *de facto* effected by the

Anpassungen zu welchem Zeitpunkt tatsächlich an der Maßgeblichen Terminbörse erfolgen, kann die Emittentin Anpassungen mit dem Ziel vornehmen, die Zertifikatsinhaber wirtschaftlich soweit wie möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 10 (2) standen.

- (4) Wird die Referenz-Aktie zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Referenz-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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Referenz-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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen. 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 endgültigen 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 Korbbestands

Relevant Futures and Options Exchange, the Issuer is entitled to effect adjustments for the purpose to reconstitute to the extent possible the Certificate Holders' economic status prior to the measures in terms of § 10 (2).

- (4) In the event that the Reference Share is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the Reference 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**"). 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 § 15 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) If the quotation of or trading in the Reference 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 Stock Exchange**") through publication in accordance with § 15 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 Stock Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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

an der Maßgeblichen Börse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (6) 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 berichtet 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 (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erst-maligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (7) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (8) 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.

applicable, the Basket Component on the Relevant Exchange, at the latest.

- (6) 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.
- (7) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Certificates. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.
- (8) 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.

Im Fall eines **Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an **index as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 (gemäß § 317 BGB) 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 (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 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

- (1) 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 ultimately 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 (pursuant to § 317 BGB) (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) 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, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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

(gemäß § 317 BGB) 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.

Zum Zweck einer Anpassung ermittelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Erlischt 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 Zertifikate zu verwenden oder wird der Index aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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

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.

For the purpose of making any adjustments, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 § 15 of these Conditions.

- (3) In the event that the authorisation of the Issuer or of the Calculation Agent] 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 Certificates is terminated or that the Index is terminated and/or replaced by another index, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), 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**"). 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 § 15 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

anwendbar angegeben ist, auf den Korbbestandteil gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. den Nachfolge-Korbbestandteil.

- (4) 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 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 (gemäß § 317 BGB), 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Im Fall **einer Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "**Basiswert**" angegeben, einfügen:

- (1) Anpassungen, die gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibung vorgenommen werden, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass die Anpassung des Basiswerts oder, falls in den anwendbaren Produktbedingungen in der Definition "**Basiswert**" ein "**Korb**" als anwendbar angegeben ist, des Korbbestandteils

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) 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 by the [respective] Index Sponsor is subsequently corrected and the correction (the "**Corrected Price**") is published by the Index Sponsor 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 (pursuant to § 317 BGB), 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 § 15 of these Conditions.
- (5) 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 (pursuant to § 317 BGB), under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

In case of a **Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

- (1) Any adjustment made in accordance with the terms of the debt security shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion determine that the adjustment of the Underlying or, if in the applicable Product Terms in the definition of "**Underlying**" a

nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen dazu führt, dass die angepassten Schuldverschreibungen nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisherigen Basiswert bzw. dem Korbbestandteil. 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 Schuldverschreibung, 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 bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitraums seit der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Schuldverschreibung erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert des Basiswerts bzw. Korbbestandteils sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht

- (2) Wird die Schuldverschreibung zu irgendeiner Zeit beendet und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept der Schuldverschreibung 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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,

"Basket" is specified to be applicable, of the Basket Component leads to the result that the adjusted debt security is no longer comparable to the prior existing Underlying or, as the case may be, Basket Component. 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 an adjustment, the Calculation Agent shall at its reasonable discretion determine an adjusted value per debt security 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, as 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 debt security shall apply for the first time. The adjusted value 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 § 15 of these Conditions.

- (2) In the event that the debt security is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 debt 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**"). 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 § 15 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 appro-

sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. Nachfolge-Korbbestandteil.

- (3) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Börse (die "**Ersatz-Börse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Zertifikate nicht gemäß § 13 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 endgültigen 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wenn der durch die Maßgebliche Börse festgelegte und veröffentlichte Kurs der Schuldverschreibung 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (5) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15

priate, be deemed to refer to the Successor Underlying or, as the case may be, to the Successor Basket Component.

- (3) If the quotation of or trading in the debt security on the Relevant Exchange is permanently 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 § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Certificates in accordance with § 13 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 § 15 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 Exchange at the latest.

- (4) In the event that the Price of the debt 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 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 § 15 of these Conditions.

- (5) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these

dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

Im Fall **eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

- (1) 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 während der Laufzeit der Zertifikate 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 liegende Bedingungen oder maßgeblichen Kontrakteigenschaften mit denen des zu ersetzenden Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil übereinstimmen, gilt Absatz (4) entsprechend.

- (1) 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 Certificates, 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 a 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, subparagraph (4) shall apply accordingly.

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 Aktuelle Basiswerts bzw. des Aktuelle 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 Aktuelle Basiswert bzw. den Aktuelle Korbbestandteil für erforderlich hält. Hierbei werden die Anpassungen so vorgenommen, dass der wirtschaftliche Wert der Zertifikate 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 die Emittentin nach § 15 dieser Bedingungen

The Issuer shall be entitled to effect 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 Certificates 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 by the Issuer in accordance with § 15 of these Conditions.

bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

- (2) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens der Ansicht, dass eine erhebliche 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 Terminbörse eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.
- (3) 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-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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Wird der Futures-Kontrakt zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem

Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

- (2) 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 Futures and Options Exchange 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 effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.
- (3) 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 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 § 15 of these Conditions.

- (4) In the event that the futures contract is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall,

Ermessen und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 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**"). Der Nachfolge-Basiswert bzw. der Nachfolge-Korbbestandteil sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 15 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.

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Future-Kontrakts an der Maßgeblichen Terminbörse und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels an einer anderen Terminbörse ist die Emittentin berechtigt, eine solche andere Terminbörse durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Bedingungen als neue maßgebliche Terminbörse (die "**Maßgebliche Ersatz-Terminbörse**") zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 13 dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Maßgebliche Terminbörse fortan als Bezugnahme auf die Maßgebliche Ersatz-Terminbörse. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf eines Monats nach der endgültigen 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 Terminbörse gemäß § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 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**"). 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 § 15 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) If the quotation of or trading in the Futures Contract in the Relevant Futures and Options Exchange is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another futures exchange, the Issuer shall be entitled to stipulate such other futures exchange as the new relevant futures exchange (the "**Substitute Relevant Futures and Options Exchange**") through publication in accordance with § 15 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 13 of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Futures and Options Exchange thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Relevant Futures and Options Exchange. The adjustment described above shall be published in accordance with § 15 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 Futures and Options Exchange at the latest.

- (6) 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 bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Zertifikate 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 § 15 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

**§ 11
Marktstörungen**

- (1) Ist die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§ 11 (3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag oder der Festlegungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] [Geschäftstag], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 11 (1) um [acht (8)] [•] [Planmäßige [Fondsgeschäftstage] [Handelstage] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Berechnungsstelle wird dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) 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 erhältlichen Kurse des Basiswerts einen Kurs des betroffenen in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

- (6) 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 previous economic development of the Certificates. 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 § 15 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

**§ 11
Market Disruptions**

- (1) If, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), a Market Disruption (§ 11 (3)) prevails on the Valuation Date or on the Fixing Date, as the case may be, the Valuation Date or the Fixing Date, as the case may be, in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding [Fund Business Day] [Trading Day] [Business Day], on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 15 of these Terms and Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.
- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 11 (1), by [eight (8)] [•] [Scheduled [Fund Business Days] [Trading Days], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date.

No further postponement shall take place.

The Calculation Agent will then, at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) 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 Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying.

(3) Eine "Marktstörung" bedeutet

Im Fall eines **Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (a) die Nichtberechnung und/oder – Veröffentlichung des NAV [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] in Folge einer Entscheidung [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert bzw. auf einen in diesen Wertpapierbedingungen genannten Dienstleister einfügen: •*] an einem für die Berechnung eines Abrechnungsbetrags bzw. eines Außerordentlichen Kündigungsbetrags maßgeblichen [Fondsgeschäftstag] [Handelstag] oder
- (b) eine Schließung, Fusion oder Insolvenz [des Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] oder der Eintritt anderer Umstände, welche eine Ermittlung des NAV des [Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] unmöglich machen, oder
- (c) der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Fonds] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

Im Fall einer **Referenz-Aktie als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Referenz-Aktie an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder
- (b) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB)

(3) A "Market Disruption" shall mean

In the case of a **Fund Unit as the Underlying or as 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, insert:

- (a) the non-calculation and/or non-publication of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] on any [Fund Business Day] [Trading Day] relevant for determining the Redemption Amount or the Extraordinary Termination Amount, as the case may be, as a result of a decision by [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus or, as the case may be, add service providers mentioned in these Terms and Conditions: •*], or
- (b) a closure, merger or insolvency of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] takes place, or other circumstances occur not allowing a reliable determination of the NAV of [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*], or
- (c) the occurrence of any other event that, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Fund] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*].

In case of a **Reference Share as the Underlying or as 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, insert:

- (a) a suspension or a failure of the announcement of the Price of the Reference Share on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or
- (b) if a Relevant Exchange is specified, 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 (pursuant to § 317

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 der Referenz-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 Referenz-Aktie gehandelt werden, oder
- (iv) 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) falls eine Maßgebliche Börse bezeichnet ist, der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (limit price), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs der Referenz-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 (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in der Referenz-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 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

BGB) 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 Reference 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), or provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is concerned
- (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Reference Share are traded there, or
- (iv) 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) if a Relevant Exchange is specified, the relevant price is a "limit price", which means that the price for the Reference 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Reference 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 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

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 fort dauert.

Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

Im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of an index as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Index an einem für die Berechnung von Beträgen unter diesen Bedingungen maßgeblichen Tag oder (b) die Unterbrechung oder, vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen, eine nach Auffassung der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB) wesentliche Einschränkung des Handels (i) an der Maßgeblichen Börse allgemein (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse, wie in den anwendbaren Produktbedingungen angegeben, Erlaubten überschreiten), oder (ii) an der Maßgeblichen Börse in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Maßgeblichen Börse, sofern 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 den Index gehandelt werden, oder (iv) 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 Index den maßgeblichen	(a) a suspension or a failure of the announcement of the price of the Index on any day relevant for determining any amounts under these Conditions or (b) a disruption of or, subject to the following provisions, a restriction imposed on trading, the latter of which the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) considers significant, (i) on the Relevant Exchange in general (e.g., due to movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange, as specified in the applicable Product Terms), or (ii) on the Relevant Exchange in the Index or, as the case may be, in the components of the Index on the Relevant Exchange, 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 (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the Index are traded there, or (iv) 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 Index for a day has increased or decreased from the immediately

Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften des der Maßgeblichen Börse zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.

preceding day's relevant price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange.

- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert 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 (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall einer Schuldverschreibung als Basiswert bzw. Korbbestandteil, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a Debt Security as the Underlying or as 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, insert:

- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Schuldverschreibung 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 debt security 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 der

- (ii) on the Relevant Exchange in the debt

Schuldverschreibung, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist (beispielsweise wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten), oder

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

- (iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf die Schuldverschreibung gehandelt werden, oder
 - (iv) 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 Schuldverschreibung 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 Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.
- (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if option contracts on the debt security are traded there, or
 - (iv) 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 debt 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 Exchange.
 - (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

Im Fall **eines Futures-Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil**, wie in den Produktbedingungen der betreffenden Endgültigen Bedingungen in der Definition von "Basiswert" angegeben, einfügen:

In case of a **Futures Contract as the Underlying or as 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, insert:

(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses der Futures-Kontrakts 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) 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 Futures-Kontrakt, 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) 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 Futures-Kontrakts 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 Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbe-	(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 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 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 Exchange), or (iii) 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 futures contract 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 Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying.

wertungen 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 fort dauert.

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 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 Exchange and as specified in the applicable Product Terms, or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange 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.

§ 12

Berechnungsstelle; Zertifikatsstelle; Zahlstelle

- (1) [Die M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] ist die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Zahlstelle durch ein anderes Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut mit vergleichbarer Bonität (ein "**Institut**"), das seine Hauptniederlassung oder eine Zweigniederlassung in Luxemburg der Bundesrepublik Deutschland oder einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (2) Die Zahlstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Instituts, das seine Hauptniederlassung in Luxemburg, der Bundesrepublik Deutschland bzw. einem sonstigen Land des Europäischen Wirtschaftsraums unterhält, zur Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (3) [Die M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle durch ein anderes

§ 12

Calculation Agent; Certificate Agent; Paying Agent

- (1) [M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer has the right to replace the Paying Agent at any time with another bank or financial services institution with comparable credit rating (an "**Institution**") having its head office or a branch office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area, as well as to appoint one or several additional paying agents and revoke their appointment. Notice of such replacement, appointment and revocation shall be promptly published in accordance with § 15.
- (2) The Paying Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Paying Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another Institution having its head office in Luxembourg, the Federal Republic of Germany or any other country of the European Economic Area as Paying Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (3) [M.M.Warburg & Co Luxembourg S.A., 2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg] [•] is the Calculation Agent (the "**Calculation Agent**"). The Issuer shall be entitled at any time to replace the Calculation Agent with another company.

Institut zu ersetzen. Die Ersetzung wird unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.

Notice of such replacement shall be promptly published in accordance with § 15.

- (4) Die Berechnungsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft zur Berechnungsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen bekannt gemacht.
- (5) Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und haben keinerlei Pflichten gegenüber den Inhabern. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

- (4) The Calculation Agent shall be entitled at any time to resign from its office as Calculation Agent. Such resignation shall become effective only with the appointment by the Issuer of another company as Calculation Agent. Notice of such resignation and appointment shall be promptly published in accordance with § 15.
- (5) The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and have no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 BGB.

§ 13

Außerordentliche Kündigung durch die Emittentin

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beschriebenen Kündigungsereignisse bzw. Besonderen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Zertifikate durch Bekanntmachung gemäß § 15 dieser Zertifikatsbedingungen unter Angabe des Kündigungsereignisses außerordentlich zu kündigen.
- (2) Ein "**Kündigungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse, soweit dieses eine wirtschaftlich nachteilige Auswirkung auf die Zertifikate hat:
- (a) Ein Insolvenzverfahren oder ein nach dem für die Emittentin anwendbaren Recht vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin wurde beantragt.
 - (b) Die Emittentin verliert ihre Genehmigung gemäß dem Luxemburger Verbriefungsgesetz.
 - (c) Die Emittentin stellt nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) fest, dass (i) die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Zertifikaten gemäß anwendbaren gegenwärtigen oder künftigen Rechtsbestimmungen, Regeln, Urteilen, Anordnungen oder Richtlinien einer staatlichen, Verwaltungs- oder gesetzgebenden Behörde oder Gewalt bzw. eines Gerichts, oder einer Änderung der Auslegung derselben, vollständig oder teilweise ungesetzlich, rechtswidrig oder aus sonstigen Gründen untersagt ist oder werden wird oder (ii) ihr erheblich höhere

§ 13

Extraordinary termination by the Issuer

- (1) If any of the following Termination Events or Specific Termination Events occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to extraordinary terminate the Certificates by way of publication pursuant to § 15 of these Terms and Conditions, specifying the Termination Event.
- (2) A "**Termination Event**" means any of the following events, provided that and such event has an adverse economic effect on the Certificates:
- (a) an application for insolvency proceedings against the assets of the Issuer or comparable proceedings under the law governing the Issuer has been made.
 - (b) the Issuer ceases to be approved pursuant to the Luxembourg Securitisation Law.
 - (c) the Issuer determines at its reasonable discretion (§ 315 BGB) that (i) the performance of its obligations under the Certificates is or will become, in full or in part, unlawful, illegal or otherwise prohibited under current or future applicable legal provisions, rules, judgments, orders or directives of a government, administrative or legislative authority or power, or a court, or due to a change in interpretation thereof or (ii) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under such Certificates (including, without limitation,

Kosten bei der Erfüllung der Verpflichtungen aus den Zertifikaten entstehen (unter anderem auf Grund einer Erhöhung der Steuerpflicht, einer Verringerung der Steuervorteile oder anderen für die steuerliche Situation nachteiligen Auswirkungen).

due to any increase in tax liability, decrease in tax benefits or other adverse effect on its tax position).

- (d) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen ist nicht in der Lage, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszu-tauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, erlangen oder weiterzuleiten (eine "**Hedging-Störung**").
- (e) Die Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen muss im Vergleich zum Festlegungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszu-tauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Zertifikaten für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurück zu gewinnen oder weiterzuleiten (die "**Gestiegenen Hedging-Kosten**"), unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin und/oder eines ihrer Verbundenen Unternehmen zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.
- (3) Ein "**Besonderes Kündigungsereignis**" bezeichnet
- (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Fondsanteils] [*andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •*] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechen-
- (d) The Issuer and/or any of its Affiliates is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (a "**Hedging Disruption**").
- (e) The Issuer and/or any of its Affiliates would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Fixing Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Certificates, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s) (the "**Increased Cost of Hedging**"), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer and/or any of its Affiliates shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.
- (3) A "**Specific Termination Event**" means
- (a) The determination and/or publication of the Price of the [Fund Unit] [*insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •*] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.

de Absicht bekannt.

(b) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen oder die Festlegung eines Nachfolge-Basiswerts, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei. (c) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen in Bezug auf [den Fonds bzw. die Fondsanteile] <i>[andere Bezugnahme auf den in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswert einfügen: •]</i> eingetreten ist. (d) Die Berechnungsstelle ist nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 317 BGB) der Ansicht, dass ein Ereignis, das ein Anpassungsereignis (§ 10 (2)) begründen würde, eintreten wird. (4) Die Kündigung hat innerhalb von [zwei Kalendermonaten] [•] nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "Außerordentliche Kündigungstag"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB). (5) Im Fall der außerordentlichen Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber bezüglich jedes von ihm gehaltenen Zertifikats einen Geldbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß § 317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die außerordentliche Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Zertifikats bei außerordentlicher Kündigung festgelegt wird (der "Außerordentliche Kündigungsbetrag").	(b) It is, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions or to select a Successor Underlying. (c) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), another material change in the market conditions occurred in relation to the [Fund or the Fund Units] <i>[insert different reference to Underlying used in this base prospectus: •]</i>, as the case may be. (d) In the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB), an event, which qualifies as Adjustment Event (§ 10 (2)), will occur. (4) The termination shall be effected within [two calendar months] [•] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "Extraordinary Termination Date"). In cases of doubt, the Calculation Agent reserves the right to determine at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) the occurrence of a Termination Event. (5) In case of an extraordinary termination the Issuer shall pay to each Certificate Holder an amount with respect to each Certificate it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to § 317 BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the extraordinary termination, as the fair market price of a Certificate at the occurrence of extraordinary termination (the "Extraordinary Termination Amount").

§ 14

Sonstige Pflichten der Emittentin

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich, im Zusammenhang mit dem Compartment [•] und insbesondere in Bezug auf die in diesem Compartment enthaltenen Compartmentvermögenswerte keine anderen Verpflichtungen einzugehen, als diejenigen, die sich aus dem Beratungsvertrag, dem Zahl- und Berechnungsstellenvertrag und dem Depot-

§ 14

Other Obligations of the Issuer

- (1) The Issuer undertakes not to enter into any other obligations in connection with the Compartment [•] and especially in respect of any Compartment Assets contained in this Compartment, other than such obligations arising from or in connection with the advisory agreement, the paying and calculation agency agreement and the depositary agreement in connection with the

bankvertrag im Zusammenhang mit dem Compartment [●] bzw. aus den sonstigen im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit der Emittentin im Zusammenhang mit dem Compartment [●] abgeschlossenen Verträgen (zusammen die "**Transaktionsverträge**") oder im Zusammenhang mit diesen ergeben und keine anderen Aktivitäten auszuüben, als diejenigen, die sich aufgrund der oder im Zusammenhang mit den Transaktionsverträgen ergeben.

- (2) Die Emittentin verpflichtet sich, Verpflichtungen, die nicht im Zusammenhang mit dem Compartment [●] stehen, auf andere Compartments zu beschränken und in alle künftige Vereinbarungen über Verpflichtungen des Compartment [●] Beschränkungsklauseln aufzunehmen, die im Wesentlichen den Regelungen in § 8 dieser Zertifikatsbedingungen entsprechen.

§ 15

Bekanntmachungen

- (1) Die Emittentin wird alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber übermitteln. Jede derartige Bekanntmachung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Zertifikatsinhabern zugegangen.
- (2) Solange die Zertifikate an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse die Form der Bekanntmachung nach Absatz (1) nicht zulassen, erfolgen alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen in der Form, die die Regeln dieser Börse verlangen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

§ 16

Begebung weiterer Zertifikate; Ankauf; [Einziehung;] Entwertung

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Zertifikaten eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Zertifikat" entsprechend auszulegen ist.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Zertifikate über die Börse oder durch

Compartment [●] or, as the case may be, arising from or in connection with other agreements entered into in the ordinary course of business of the Issuer in connection with the Compartment [●] (collectively the "**Transaction Agreements**"), and not to engage in any other activities than those arising from or in connection with the Transaction Agreements.

- (2) The Issuer undertakes to limit obligations that are not related to the Compartment [●] to other Compartments, and to include limitation clauses in all future agreements concerning obligations of the Compartment [●] that are essentially the same as the provisions in § 8 of these Terms and Conditions.

§ 15

Publications

- (1) The Issuer shall deliver all publications related to the Certificates to the Clearing System for distribution to the Certificate Holders. Any such publication shall be deemed as having been conveyed to the Certificate Holders as of the seventh day after the date of the notice to the Clearing System.
- (2) So long as any Certificates are listed on a stock exchange and the regulations of such stock exchange do not permit the form of publication pursuant to sub-paragraph (1), all publications related to the Certificates will be made in the form as required by the regulations of such stock exchange. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

§ 16

Issue of further Certificates; Purchase; [Call;] Cancellation

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Certificate Holders, further Certificates having the same terms and conditions as the Certificates so that the same shall be consolidated and form a single series with such Certificates, and references to "Certificate" shall be construed accordingly.
- (2) The Issuer shall be entitled at any time to buy back Certificates through transactions on or off

außerbörsliche Geschäfte zu einem sich am inneren Wert (*fair value*) orientierten Preis zurückzuerwerben, sofern ihr entsprechende finanzielle Mittel aus den Transaktionsverträgen zur Verfügung stehen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Zertifikatsinhaber davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Zertifikate können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von dem Rückerwerber in anderer Weise verwendet werden.

the exchange at a price that is based on the intrinsic value (*fair value*), provided that it has access to the necessary financial resources under the Transaction Agreements. The Issuer is not obligated to inform the Certificate Holders thereof. The repurchased Certificates can be invalidated, held, re-sold, or used otherwise by the repurchaser.

**§ 17
Sprache**

Diese Zertifikatsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**§ 17
Language**

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German language version is controlling and binding. The English language translation is provided for convenience purposes only.

**§ 18
Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand;
Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen;
Teilunwirksamkeit**

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich mit Ausnahme von § 7, der Luxemburger Recht unterliegt, in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

Im Einklang mit Artikel 95 des Luxemburger Gesetzes vom 10. August 1915 (in seiner aktuellen Fassung) über Handelsgesellschaften sind die Bestimmungen von Artikel 86 bis 94-8 desselben Gesetzes nicht auf die gemäß diesen Zertifikatsbedingungen ausgegebenen Zertifikate anwendbar.

- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren gegen die Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- [(4) Die Emittentin bestellt hiermit die [•] als Bevollmächtigte für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten (die "**Zustellungsbevollmächtigte**"). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungsbevollmächtigte diese Funktion nicht mehr ausübt oder keine Anschrift innerhalb der Bundesrepublik

**§ 18
Governing Law; Place of Performance; Place of
Jurisdiction; Agent of Process; Corrections;
Severability**

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Terms and Conditions of the Certificates, with the exception of § 7, which is subject to Luxembourg law, shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.

In accordance with Article 95 of the Luxembourg law of 15 August 1915 on commercial companies, the provisions of Articles 86 to 94-8 of that law do not apply to the Certificates issued under these Terms and Conditions of the Certificates.

- (2) The place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) The place of jurisdiction for any suit or other legal proceedings against the Issuer arising out of or in connection with the Certificates is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- [(4) The Issuer appoints [•] as its agent in the Federal Republic of Germany for any legal disputes or other proceedings before German courts (the "**Process Agent**"). If, for any reason, the Process Agent ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, the Issuer agrees to appoint a substitute process agent in the Federal Republic of Germany.

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.]

Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

R. CONTINUED OFFERS TO THE PUBLIC

Under this Base Prospectus, an offer to the public of Certificates with the following identification numbers that has been started under a Continued Offer Base Prospectus may be continued beyond the validity of such Continued Offer Base Prospectus. The respective final terms can be obtained from the website <https://www.lgtcp.com/en/investment-solutions/> or any successor website notified by the Issuer to the Certificateholders by way of publication in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

Identification number(s) (ISIN):
LU0975470179
LU1170056409
LU1170059254
LU1170059502
LU1594346725