

This document contains an English language base prospectus and a German language base prospectus, in each case within the meaning of Article 2(s) and Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC as amended (the "**Prospectus Regulation**") (each a "**Base Prospectus**" or a "**Prospectus**").

This Base Prospectus is valid until 19 December 2026. The obligation to prepare a supplement in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies shall not apply, if the Base Prospectus has become invalid.

**CMC Markets Securities GmbH
Frankfurt am Main
(the "Issuer")**

**Base Prospectus dated 19 December
2025**

for the issue of

Securities

linked to

**indices, shares, exchange rates, metals,
commodities, cryptocurrencies
futures contracts, ETPs, listed fund
shares, non-listed fund shares and/or
depository receipts**

Dieses Dokument beinhaltet einen englischsprachigen Basisprospekt und einen deutschsprachigen Basisprospekt, jeweils im Sinne des Artikels 2 Buchstabe s) und des Artikels 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG in der jeweils geltenden Fassung (die "**Prospekt-Verordnung**") dar (jeweils ein "**Basisprospekt**" bzw. ein "**Prospekt**").

Dieser Basisprospekt ist ab dem 19. Dezember 2026 nicht mehr gültig. Die Pflicht zur Erstellung eines Nachtrags im Falle wichtiger neuer Umstände, wesentlicher Unrichtigkeiten oder wesentlicher Ungenauigkeiten besteht nicht, wenn der Basisprospekt ungültig geworden ist.

**CMC Markets Securities GmbH
Frankfurt am Main
(die "Emittentin")**

Basisprospekt vom 19. Dezember 2025

zur Emission von

Wertpapieren

bezogen auf

**Indizes, Aktien, Währungswechselkurse,
Metalle, Rohstoffe, Kryptowährungen
Terminkontrakte, ETPs, börsennotierte
Fondsanteile, nicht börsennotierte
Fondsanteile und/oder Depository
Receipts**

The Base Prospectus was approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "**BaFin**") as competent authority under the Prospectus Regulation.

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 quality of the securities that are the subject of this Prospectus.

Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Securities

The English language Base Prospectus and the German language Base Prospectus each constitute a separate prospectus within the meaning of the Prospectus Regulation and have been approved independently of each other.

This Base Prospectus should be read in conjunction with any supplements to the Base Prospectus.

Final terms will be prepared for the Securities ("**Final Terms**"), which contain information that cannot be determined until the time of issue of the respective Securities under the Base Prospectus.

If the applicable Final Terms specify the English language version as binding, the German language version of the Base Prospectus (including any supplements thereto) and any German language version of the Final Terms (including the Terms and Conditions) are merely non-binding translations. In this case, the German language version is for information purposes only and is not part of the Base Prospectus. If the relevant Final Terms specify the German language version as binding, the English language version of the Base Prospectus (including any supplements

Der Basisprospekt wurde durch die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "**BaFin**") als zuständige Behörde gemäß der Prospektverordnung gebilligt.

Die BaFin billigt diesen Basisprospekt nur bezüglich der Standards der Vollständigkeit, Verständlichkeit und Kohärenz gemäß Prospektverordnung.

Eine solche Billigung sollte nicht als Bestätigung der Qualität der Wertpapiere, die Gegenstand dieses Basisprospekts sind, erachtet werden.

Anleger sollten ihre eigene Bewertung der Eignung dieser Wertpapiere für die Anlage vornehmen.

Der englischsprachige Basisprospekt und der deutschsprachige Basisprospekt stellen jeweils einen separaten Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung dar und wurden unabhängig voneinander gebilligt.

Dieser Basisprospekt ist in Zusammenhang mit etwaigen Nachträgen zum Basisprospekt zu lesen.

Für die Wertpapiere werden endgültige Bedingungen ("**Endgültige Bedingungen**") erstellt, die die Informationen enthalten, welche lediglich zum Zeitpunkt der jeweiligen Emission von Wertpapieren im Rahmen des Basisprospekts bestimmt werden können.

Geben die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die englische Sprachfassung als verbindlich an, stellen die deutsche Sprachfassung des Basisprospekts (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie eine etwaige deutsche Sprachfassung der Endgültigen Bedingungen (einschließlich der Emissionsbedingungen) lediglich eine unverbindliche Übersetzung dar. In diesem Fall dient die deutsche Sprachfassung lediglich Informationszwecken und ist nicht Gegenstand des Basisprospekts. Geben die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen die deutsche Sprachfassung als verbindlich an,

thereto) and any English language version of the Final Terms (including the terms and conditions) are merely non-binding translations. In this case, the English language version is for information purposes only and is not part of the Base Prospectus.

The Base Prospectus, the documents from which information is incorporated by reference in this Base Prospectus, any supplements to the Base Prospectus and the Final Terms of the Securities are available free of charge at the Issuer's registered office, Garden Tower, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Germany and on the website <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> or the Final Terms may be accessed by entering the securities identification number (ISIN or WKN) in the search field on the website <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities>.

Potential investors are advised that any and all websites referred to in this document, insofar as the information was not incorporated by reference in the Base Prospectus (see III. GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS – 6. Information incorporated by reference), do not constitute a part of this Base Prospectus and have not been reviewed or approved by BaFin. as the competent authority pursuant to Regulation (EU) 2017/1129.

This Base Prospectus may be filed in Switzerland with a review body (Prüfstelle) approved by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA ("**FINMA**") as a foreign prospectus that is deemed approved according to Article 54(2) of the Swiss Federal Financial Services Act ("**FinSA**") for entry on the list of approved prospectuses according to Article 64(5) FinSA, deposited with this review body and published according to Article 64 FinSA. Notwithstanding anything else in this Base Prospectus, the Issuer and the relevant financial intermediary/intermediaries may

stellen die englische Sprachfassung des Basisprospekts (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie eine etwaige englische Sprachfassung der Endgültigen Bedingungen (einschließlich der Emissionsbedingungen) lediglich eine unverbindliche Übersetzung dar. In diesem Fall dient die englische Sprachfassung lediglich Informationszwecken und ist nicht Gegenstand des Basisprospekts.

Der Basisprospekt, die Dokumente, aus denen Angaben mittels Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen werden, etwaige Nachträge zum Basisprospekt sowie die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere sind am Sitz der Emittentin, Garden Tower, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland, kostenlos erhältlich und können auf der Webseite <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> bzw. die Endgültigen Bedingungen unter Eingabe der jeweiligen Wertpapierkennnummer (ISIN oder WKN) im Suchfeld auf der Webseite <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> abgerufen werden.

Potenzielle Investoren werden darauf hingewiesen, dass sämtliche Webseiten, auf die in diesem Dokument Bezug genommen wird, sofern die Informationen nicht mittels Verweis in den Basisprospekt aufgenommen wurden (siehe hierzu III. ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT – 6. Mittels Verweis einbezogene Angaben), keinen Teil dieses Basisprospekts darstellen und nicht von der BaFin als zuständiger Behörde gemäß Verordnung (EU) 2017/1129 geprüft oder gebilligt wurden.

Dieser Basisprospekt kann in der Schweiz bei einer von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA ("**FINMA**") bewilligten Prüfstelle als ausländischer Prospekt, der gemäss Artikel 54 Absatz 2 des Schweizerischen Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen ("**FIDLEG**") auch als in der Schweiz genehmigt gilt, zur Aufnahme auf die Liste der genehmigten Basisprospekte nach Artikel 64 Absatz 5 FIDLEG angemeldet, bei dieser Prüfstelle hinterlegt und gemäss Artikel 64 Absatz 5 FIDLEG veröffentlicht wird. Ungeachtet der sonstigen Angaben in diesem Basisprospekt

make offers of Securities to the public in Switzerland other than pursuant to an exemption under Article 36(1) FinSA or where such offer does not qualify as a public offer in Switzerland (a **"Swiss Non-exempt Offer"**), in respect of which the Issuer shall complete and publish Final Terms. Either of the Issuer and the relevant financial intermediary/intermediaries may also make offers of Securities in Switzerland pursuant to an exemption under Article 36(1) FinSA or where such offers do not qualify as a public offer in Switzerland. **The Securities do not constitute a participation in a collective investment scheme in the meaning of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes ("CISA") and are not subject to the supervision by the FINMA, and investors will not benefit from the specific investor protection under the CISA.**

Potential investors in the Securities are expressly advised that an investment in the Securities involves financial risks. Holders of the Securities are exposed to the risk of the total or partial loss of the amount invested by them in the Securities. All potential investors are therefore advised to carefully read the Base Prospectus, in particular the risk factors, in its entirety.

können die Emittentin und die betreffende(n) Finanzintermediär(e) in der Schweiz öffentliche Angebote von Wertpapieren machen, die nicht unter eine Ausnahmeregelung nach Artikel 36 Absatz 1 FIDLEG fallen oder die nicht als nicht öffentliches Angebot in der Schweiz qualifizieren (ein **"Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz"**), wofür die Emittentin Endgültige Bedingungen auszufertigen und zu veröffentlichen hat. Die Emittentin und der/die jeweilige(n) Finanzintermediär(e) können in der Schweiz auch Angebote von Wertpapieren machen, die unter eine Ausnahmebestimmung von Artikel 36 Absatz 1 FIDLEG fallen oder die nicht als öffentliches Angebot in der Schweiz qualifizieren. **Die Wertpapiere stellen keine Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen ("KAG") dar und unterstehen nicht der Aufsicht durch die FINMA und geniessen somit nicht den besonderen Anlegerschutz des KAG.**

Potenzielle Investoren in die Wertpapiere werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass eine Anlage in die Wertpapiere finanzielle Risiken beinhaltet. Inhaber der Wertpapiere sind dem Risiko des vollständigen oder teilweisen Verlustes des von ihnen in die Wertpapiere investierten Betrags ausgesetzt. Allen potenziellen Investoren wird daher empfohlen, den gesamten Inhalt des Basisprospekts, insbesondere die Risikofaktoren, eingehend zu lesen.

Table of Contents Inhaltsverzeichnis

	Page
I. GENERAL DESCRIPTION OF THE OFFER PROGRAMME	5
I. ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES ANGEBOTSPROGRAMMS	5
1. General description of the offer programme	5
1. Allgemeine Beschreibung des Angebotsprogramms	5
2. General description of the Securities described in this Base Prospectus ..	5
2. Allgemeine Beschreibung der in diesem Basisprospekt beschriebenen Wertpapiere	5
3. Further information about the Securities, the offer and trading	7
3. Weitere Informationen zu den Wertpapieren, zum Angebot und zum Handel	7
II. RISK FACTORS	9
II. RISIKOFAKTOREN	9
A. RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER.....	10
A. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN.....	10
1. Risks related to the Issuer's business activities.....	10
1. Risiken in Verbindung mit der Geschäftstätigkeit der Emittentin.....	10
a) Credit Risk.....	10
a) Kreditrisiko	10
b) Risks related to the limited business objective of the Issuer	11
b) Risiken im Zusammenhang mit dem begrenzten Unternehmensgegenstand der Emittentin.....	11
c) The Issuer does not have a long and comprehensive track record	11
c) Die Emittentin verfügt nicht über einen langen und umfassenden Track Record.....	11
2. Risks related to the Issuer's corporate structure.....	12
2. Risiken in Verbindung mit der Gesellschaftsstruktur der Emittentin.....	12
B. RISK FACTORS RELATING TO THE SECURITIES.....	12
B. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE	12
1. Risks due to the ranking and character of the Securities in the event of the default of the Issuer.....	12
1. Risiken aufgrund des Rangs und der Eigenschaft der Wertpapiere bei einem Ausfall der Emittentin	12
a) Risks due to the ranking of the Securities.....	12
a) Risiken aufgrund des Rangs der Wertpapiere	12
b) No deposit protection or compensation scheme	13
b) Keine Einlagensicherung oder Entschädigungseinrichtung	13
2. Risks arising from the redemption profile of the Securities	13
2. Risiken, die sich aus dem Tilgungsprofil der Wertpapiere ergeben	13
a) Collective risks	13
a) Gemeinsame Risiken	13
b) Product 1: Call/Put Warrants	13
b) Produkt 1: Call/Put Optionsscheine	13
c) Product 2: Discount Warrants.....	14
c) Produkt 2: Discount Optionsscheine.....	14
d) Products 3 and 4: Turbo Warrants and X-Turbo Warrants.....	15

d)	Produkt 3 und 4: Turbo Optionsscheine und X-Turbo Optionsscheine.....	15
e)	Products 5 and 6: Unlimited Turbo Warrants and X-Unlimited Turbo Warrants	17
e)	Produkt 5 und 6: Unlimited Turbo Optionsscheine und X-Unlimited Turbo Optionsscheine	17
f)	Products 7 and 8: Mini Future Warrants and X-Mini Future Warrants.....	19
f)	Produkte 7 und 8: Mini Future Optionsscheine und X-Mini Future Optionsscheine.....	19
g)	Product 9: Factor Warrants.....	22
g)	Produkt 9: Faktor Optionsscheine	22
h)	Product 10: Participation Certificates.....	26
h)	Produkt 10: Partizipations-Zertifikate	26
3.	Risks arising from the Terms and Conditions	27
3.	Risiken, die sich aus den Emissionsbedingungen ergeben	27
a)	Risks relating to an unlimited term.....	27
a)	Risiken im Zusammenhang mit einer unbeschränkten Laufzeit ..	27
b)	Risks relating to a minimum exercise number	30
b)	Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübungs-Mindestzahl ...	30
c)	Market Disruption Events	32
c)	Marktstörungen	32
d)	Adjustments, termination risk, reinvestment risk.....	32
d)	Anpassungen, Kündigungsrisiko, Wiederanlagerisiko.....	32
e)	Exchange rate risks relating to the Securities	36
e)	Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren...	36
f)	Risks relating to determinations by the Calculation Agent and/or the Issuer	38
f)	Risiken im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle und/oder die Emittentin.....	38
g)	Risks in connection with the substitution of the Issuer	39
g)	Risiken im Zusammenhang mit der Ersetzung der Emittentin.....	39
h)	Risks relating to exchange rates.....	39
h)	Risiken im Zusammenhang mit Währungswechselkursen	39
4.	Risks relating to the investment, holding and disposal of the Securities .	40
4.	Risiken betreffend die Anlage, das Halten und die Veräußerung der Wertpapiere	40
a)	Market risks.....	40
a)	Marktpreisrisiken	40
b)	Risks relating to a secondary market for the Securities	41
b)	Risiken in Bezug auf einen Sekundärmarkt für die Wertpapiere .	41
c)	Risks from potential conflicts of interest.....	44
c)	Risiken aus möglichen Interessenkonflikten	44
d)	Risks from the unwinding of the Issuer's hedging transactions ...	47
d)	Risiken bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften der Emittentin	47
e)	Risks relating to taxation	48
e)	Risiken im Hinblick auf die Besteuerung.....	48
f)	Specific risks relating to the appointment of a Custodian or Central Registrar.....	53
f)	Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Einschaltung von Verwahrstelle bzw. Registerführender Stelle	53
g)	Risks relating to the redemption of the Securities in a currency other than the currency of the Holder's account.....	54

	g)	Risiken bei einer Rückzahlung der Wertpapiere in einer anderen Währung als der Währung des Kontos des Gläubigers	54
5.		Risks relating to the Underlying	55
5.		Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert	55
	a)	Risks common to all Underlyings	55
	a)	Risiken, die allen Basiswerten eigen sind	55
	b)	Risks relating to shares (or other dividend-bearing securities (e.g. profit participation certificates)) as the Underlying	63
	b)	Risiken im Zusammenhang mit Aktien (oder sonstige Dividendenpapieren (z.B. Genussscheine)) als Basiswert	63
	c)	Risks relating to indices as the Underlying	66
	c)	Risiken im Zusammenhang mit Indizes als Basiswert	66
	d)	Risks relating to futures contracts as the Underlying	69
	d)	Risiken im Zusammenhang mit Terminkontrakten als Basiswert	69
	e)	Risks relating to exchange rates as the Underlying	72
	e)	Risiken im Zusammenhang mit Währungswechsellkursen als Basiswert	72
	f)	Risks relating to depositary receipts as the Underlying	73
	f)	Risiken im Zusammenhang mit Depositary Receipts als Basiswert	73
	g)	Risks relating to metals and commodities as the Underlying	74
	g)	Risiken im Zusammenhang mit Metallen und Rohstoffen als Basiswert	74
	h)	Risks relating to listed Fund Shares as the Underlying	76
	h)	Risiken im Zusammenhang mit börsennotierten Fondsanteilen als Basiswert	76
	i)	Risks relating to non-listed Fund Shares as the Underlying	83
	i)	Risiken im Zusammenhang mit nicht börsennotierten Fondsanteilen als Basiswert	83
	j)	Risks relating to ETPs as the Underlying	88
	j)	Risiken im Zusammenhang mit ETPs als Basiswert	88
	k)	Risks relating to cryptocurrencies as the Underlying	91
	k)	Risiken im Zusammenhang mit Kryptowährungen als Basiswert	91
III.		GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS	100
III.		ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT	100
	1.	Form of the Base Prospectus and publication	100
	1.	Form des Basisprospekts und Veröffentlichung	100
	2.	Approval of the Base Prospectus and notification	101
	2.	Billigung des Basisprospekts und Notifizierung	101
	3.	Persons responsible	101
	3.	Verantwortliche Personen	101
	4.	Increase of Securities, continuation of public offers of the Securities already begun and admission to trading of Securities already issued... ..	102
	4.	Aufstockung von Wertpapieren, Weiterführung von begonnenen öffentlichen Angeboten der Wertpapiere und Zulassung von bereits begebenen Wertpapieren zum Handel	102
	5.	Third-party information	103
	5.	Angaben von Seiten Dritter	103
	6.	Information incorporated by reference	103
	6.	Mittels Verweis einbezogene Angaben	103
	7.	Documents available for inspection	106
	7.	Einsehbare Dokumente	106
IV.		CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS	107

IV.	ZUSTIMMUNG ZUR VERWENDUNG DES PROSPEKTS	107
V.	INFORMATION ABOUT THE ISSUER	109
V.	ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN	109
VI.	INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED	117
VI.	ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE	117
1.	Information about the Securities.....	117
1.	Angaben über die Wertpapiere	117
(i)	Product 1: Warrants	120
(i)	Produkt 1: Optionsscheine	120
(ii)	Product 2: Discount Warrants.....	122
(ii)	Produkt 2: Discount Optionsscheine	122
(iii)	Product 3: Turbo Warrants	125
(iii)	Produkt 3: Turbo Optionsscheine	125
(iv)	Product 4: X-TURBO Warrants.....	127
(iv)	Produkt 4: X-TURBO Optionsscheine.....	127
(v)	Product 5: Unlimited Turbo Warrants.....	130
(v)	Produkt 5: Unlimited Turbo Optionsscheine.....	130
(vi)	Product 6: X-Unlimited Turbo Warrants	133
(vi)	Produkt 6: X-Unlimited Turbo Optionsscheine	133
(vii)	Product 7: Mini Future Warrants	136
(vii)	Produkt 7: Mini Future Optionsscheine	136
(viii)	Product 8: X-Mini Future Warrants	141
(viii)	Produkt 8: X-Mini Future Optionsscheine	141
(ix)	Product 9: Factor Warrants.....	146
(ix)	Produkt 9: Faktor Optionsscheine	146
(x)	Product 10: Participation Certificates	149
(x)	Produkt 10: Partizipations-Zertifikate	149
(xi)	Product 11: Open End Participation Certificates	150
(xi)	Produkt 11: Open End Partizipations-Zertifikate	150
2.	Factors affecting the tax treatment of any income from the Securities..	151
2.	Abhängigkeit der steuerlichen Behandlung etwaiger Erträge aus den Wertpapieren	151
3.	Information about the Underlying	152
3.	Angaben über den Basiswert	152
VII.	CONDITIONS FOR THE OFFER	154
VII.	BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT	154
1.	Conditions, offer statistics, projected timetable and action required for the subscription process	154
1.	Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für das Zeichnungsverfahren.....	154
2.	Issue price; pricing of the Securities and factors affecting the pricing of the Securities	155
2.	Ausgabepreis; Preisbildung der Wertpapiere und Faktoren, die die Preisbildung der Wertpapiere beeinflussen	155
3.	Delivery of the Securities	156
3.	Lieferung der Wertpapiere	156
4.	Paying Agent and Custodian/Central Registrar	156
4.	Zahlstelle Und Verwahrstelle Bzw. Registerführende Stelle	156
5.	Potential investors.....	158
5.	Potenzielle Investoren.....	158
6.	Placement and underwriting.....	158
6.	Platzierung und Übernahme (Underwriting)	158

7.	No issue of the Securities	158
7.	Nicht-Begebung der Wertpapiere	158
8.	Selling restrictions	158
8.	Verkaufsbeschränkungen	158
VIII.	ADMISSION TO TRADING, INCLUSION IN TRADING AND TRADING RULES	166
VIII.	ZULASSUNG ZUM HANDEL, EINBEZIEHUNG IN DEN HANDEL UND HANDELSREGELN	166
IX.	ADDITIONAL DISCLOSURES	168
IX.	ZUSÄTZLICHE ANGABEN	168
1.	Resolutions, authorisations and approvals for the creation of the Securities	168
1.	Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen zur Schaffung der Wertpapiere	168
2.	Publication of information	168
2.	Veröffentlichung von Informationen	168
3.	Interests and conflicts of interests on the part of natural and legal persons connected with the issue/offer:	169
3.	Interessen und Interessenkonflikte von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind	169
4.	Reasons for the offer and use of proceeds	169
4.	Gründe für das Angebot und die Verwendung der Erlöse	169
X.	TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS	170
X.	EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE	170
	Section A Part I (Product-Specific Terms and Conditions):	171
	Abschnitt A Teil I (Produktspezifische Bedingungen):	171
	Product 1 (Warrants)	171
	Produkt 1 (Optionsscheine)	171
	Product 2 (Discount Warrants)	184
	Produkt 2 (Discount Optionsscheine)	184
	Product 3 (Turbo Warrants)	196
	Produkt 3 (Turbo Optionsscheine)	196
	Product 4 (X-Turbo Warrants)	209
	Produkt 4 (X-Turbo Optionsscheine)	209
	Product 5 (Unlimited Turbo Warrants)	221
	Produkt 5 (Unlimited Turbo Optionsscheine)	221
	Product 6 (X-Unlimited Turbo Warrants)	239
	Produkt 6 (X-Unlimited Turbo Optionsscheine)	239
	Product 7 (Mini Future Warrants)	255
	Produkt 7 (Mini Future Optionsscheine)	255
	Product 8 (X-Mini Future Warrants)	275
	Produkt 8 (X-Mini Future Optionsscheine)	275
	Product 9: Factor Warrants	292
	Produkt 9: Faktor Optionsscheine	292
	Section A Part II (Underlying-Specific Terms and Conditions)	309
	Abschnitt A Teil II (Basiswertspezifische Bedingungen):	309
	Section B General Terms	378
	Abschnitt B Allgemeine Bedingungen	378
	Terms and Conditions for Participation Certificates	389
	Emissionsbedingungen für Partizipations-Zertifikate	389
	Section A Part I (Product-Specific Terms and Conditions):	389
	Abschnitt A Teil I (Produktspezifische Bedingungen):	389

Product 10: Participation Certificates	389
Produkt 10: Partizipations-Zertifikate.....	389
Product 11: Open End Participation Certificates	400
Produkt 11: Open End Partizipations-Zertifikate.....	400
Section A Part II (Terms and conditions applying to specific Underlyings)	413
Abschnitt A Teil II (Basiswertspezifische Bedingungen):.....	413
Section B General Terms	498
Abschnitt B Allgemeine Bedingungen	498
ANNEX 1 - DEFINITIONS.....	508
ANNEX 1 - DEFINITIONEN	508
ANNEX 2 - DEFINITIONS.....	616
ANNEX 2 - DEFINITIONEN	616
XI. FORM OF FINAL TERMS	667
XI. MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN	667

GENERAL DESCRIPTION OF THE OFFER PROGRAMME /
ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES ANGEBOTSPROGRAMMS

I. GENERAL DESCRIPTION OF THE OFFER PROGRAMME

1. General description of the offer programme

CMC Markets Securities GmbH (the "**Issuer**") issues, in each case upon resolution of its management board, Securities linked to indices, shares, exchange rates, metals, commodities, cryptocurrencies, futures contracts, exchange traded products ("**ETPs**"), listed fund shares, non-listed fund shares and/or depositary receipts.

To this end, the Issuer has prepared and published this Base Prospectus. A detailed description of the Base Prospectus, in particular how it is structured and operates, is set out in section "III. GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS" on pages 100 *et seq.* of this Base Prospectus.

The registered office of the Issuer is Frankfurt am Main. The business address is: Garden Tower, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Germany. The Issuer is a German limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung* (GmbH)) under German law. For further information about the Issuer, see section "V. INFORMATION ABOUT THE ISSUER".

2. General description of the Securities described in this Base Prospectus

The Securities described under this Base Prospectus involve securities in the form of, among other things, warrants, discount warrants, turbo warrants, unlimited turbo warrants, mini future warrants, factor warrants (the "**Warrants**") and participation certificates (the "**Participation Certificates**") and, together with the Warrants, the "**Securities**"). This means that payments under the Securities will depend on the performance of the price of an index, share, futures contract, ETPs, listed fund share, non-listed fund share, exchange rate, metal,

I. ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES ANGEBOTSPROGRAMMS

1. Allgemeine Beschreibung des Angebotsprogramms

Die CMC Markets Securities GmbH (die "**Emittentin**") begibt jeweils auf Beschluss ihrer Geschäftsführung Wertpapiere bezogen auf Indizes, Aktien, Währungswechselkurse, Metalle, Rohstoffe, Kryptowährungen, Terminkontrakte, börsengehandelte Produkte ("**ETPs**"), börsennotierte Fondsanteile, nicht börsennotierte Fondsanteile und/oder Depositary Receipts.

Zu diesem Zweck hat die Emittentin diesen Basisprospekt erstellt und veröffentlicht. Eine detaillierte Beschreibung des Basisprospekts, insbesondere seines Aufbaus und seiner Funktionsweise, findet sich in Abschnitt "III. ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT" auf Seiten 100 ff. dieses Basisprospekts.

Sitz der Emittentin ist Frankfurt am Main. Die Geschäftsadresse lautet: Garden Tower, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland. Die Emittentin ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung gemäß deutschem Recht. Weitere Informationen zur Emittentin finden sich im Abschnitt "V. ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN".

2. Allgemeine Beschreibung der in diesem Basisprospekt beschriebenen Wertpapiere

Bei den unter diesem Basisprospekt beschriebenen Wertpapieren handelt es sich um Wertpapiere, unter anderem in Form von Optionsscheinen, Discount Optionsscheinen, Turbo Optionsscheinen, Unlimited Turbo Optionsscheinen, Mini Future Optionsscheinen, Faktor Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**") sowie Partizipations-Zertifikaten (die "**Partizipations-Zertifikate**") und, zusammen mit den Optionsscheinen, die "**Wertpapiere**"). Das heißt Zahlungen unter den Wertpapieren hängen von der

GENERAL DESCRIPTION OF THE OFFER PROGRAMME / ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES ANGEBOTSPROGRAMMS

cryptocurrency and/or Depositary Receipt or multiple indices, shares, futures contracts, exchange rates, metals, commodities, cryptocurrencies, ETPs, listed fund shares, non-listed fund shares and/or depositary receipts (each an "**Underlying**").

Kursentwicklung eines Index, einer Aktie, eines Terminkontrakts, eines ETPs, eines börsennotierten Fondsanteils, eines nicht börsennotierten Fondsanteils, eines Währungswechselkurses, eines Metalls, einer Kryptowährung und/oder Depositary Receipts oder mehrerer Indizes, Aktien, Terminkontrakte, Währungswechselkurse, Metalle, Rohstoffe, Kryptowährungen, ETPs, börsennotierter Fondsanteile, nicht börsennotierter Fondsanteile und/oder Depositary Receipts (jeweils ein "**Basiswert**") ab.

The level of the redemption amount has not been set. It will only be determined on the basis of the Underlying during the term or upon exercise of the Securities by the holder of the Security (each a "**Holder**") in the case of Securities issued with an exercise right or termination of the Securities by the Issuer.

Die Höhe des Auszahlungsbetrags steht nicht fest. Sie wird erst während der Laufzeit oder bei Ausübung der Wertpapiere durch den Inhaber des Wertpapiers (jeweils ein "**Gläubiger**") im Falle von mit einem Ausübungsrecht begebenen Wertpapieren oder der Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin auf der Grundlage des Basiswerts bestimmt.

- Product 1: Call/Put Warrants;
- Product 2: Discount Warrants;
- Product 3: Turbo Warrants;
- Product 4: X-Turbo Warrants;
- Product 5: Unlimited Turbo Warrants;
- Product 6: X-Unlimited Warrants;
- Product 7: Mini Future Warrants;
- Product 8: X-Mini Future Warrants;
- Product 9: Factor Warrants;
- Product 10: Participations Certificates;
and
- Product 11: Open End Participation
Certificates

- Produkt 1: Call/Put Optionsscheine;
- Produkt 2: Discount Optionsscheine;
- Produkt 3: Turbo Optionsscheine;
- Produkt 4: X-Turbo Optionsscheine;
- Produkt 5: Unlimited Turbo
Optionsscheine;
- Produkt 6: X-Unlimited Optionsscheine;
- Produkt 7: Mini Future Optionsscheine;
- Produkt 8: X-Mini Future
Optionsscheine;
- Produkt 9: Faktor Optionsscheine;
- Produkt 10: Partizipations-Zertifikate;
und
- Produkt 11: Open End Partizipations-
Zertifikate

A more detailed description of the operation of the Securities is available in section "VI. INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED" under 1. "Information about the Securities" on page 117 *et seq.* of

Eine weiterführende Beschreibung der Funktionsweise der Wertpapiere findet sich im Abschnitt "VI. ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE" unter der Ziffer 1. "Angaben über die Wertpapiere"

GENERAL DESCRIPTION OF THE OFFER PROGRAMME / ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES ANGEBOTSPROGRAMMS

this Base Prospectus. It is recommended that the risk factors in section "II. RISK FACTORS" on page 9 *et seq.* of this Base Prospectus relating to the Issuer and the Securities also be read.

auf Seite 117 ff. dieses Basisprospekts. Es wird dabei empfohlen, zugleich die Risikofaktoren im Abschnitt "II. RISIKOFAKTOREN" auf Seite 9 ff. dieses Basisprospekts in Bezug auf die Emittentin und die Wertpapiere zu lesen.

3. Further information about the Securities, the offer and trading

3. Weitere Informationen zu den Wertpapieren, zum Angebot und zum Handel

The Securities may be issued in the form of bearer bonds within the meaning of § 793 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*, "BGB") and constitute direct, unsubordinated obligations of the Issuer, for which the Issuer has not furnished any collateral.

Die Wertpapiere können in Form von Inhaberschuldverschreibungen im Sinne von § 793 BGB begeben und begründen unmittelbare und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, für die die Emittentin keine Sicherheiten bestellt hat.

The Securities may be issued in the form of certificates or as electronic securities registered in a central register in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG") ("**Central Register Securities**").

Die Wertpapiere können in Urkundenform oder gemäß dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("**eWpG**") als elektronische Wertpapiere, die in ein Zentrales Register eingetragen werden ("**Zentralregisterwertpapiere**"), ausgestaltet sein.

If they are securitised in the form of certificates, the Securities are securitised by a permanent global bearer certificate.

Die Wertpapiere sind im Falle der Verbriefung in Urkundenform durch eine Dauer-Inhaber-Sammel-Urkunde verbrieft.

Central Register Securities are issued by registering them in the electronic central register maintained by the Central Registrar and after filing the relevant Final Terms for the relevant Security as a permanent electronic instrument with the Central Registrar. The central register is maintained by a Central Registrar acting in the capacity of a central depository for securities. The central depository for securities is registered in the central register as the holder ("**Collective Registration**") and manages the Securities in trust for the respective Holders ("**Beneficiaries**" within the meaning of the eWpG). Central Register Securities under Collective Registration constitute a collective holding by law. Holders have no right to individual entries in their name in the central register.

Zentralregisterwertpapiere werden begeben, indem diese in das von der Registerführenden Stelle geführte elektronische Zentrale Register eingetragen werden und zuvor die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für das jeweilige Wertpapier als beständiges elektronisches Instrument bei der Registerführenden Stelle niedergelegt werden. Das Zentrale Register wird von einer in der Funktion als Wertpapiersammelbank agierenden Registerführenden Stelle geführt. Die Wertpapiersammelbank ist als Inhaber in das Zentrale Register eingetragen ("**Sammeleintragung**") und verwaltet die Wertpapiere treuhänderisch für die jeweiligen Gläubiger ("**Berechtigte**" im Sinne des eWpG). Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten per Gesetz als Wertpapiersammelbestand. Ein Anspruch auf eine Einzeleintragung auf den Namen eines Gläubigers besteht nicht.

GENERAL DESCRIPTION OF THE OFFER PROGRAMME /
ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES ANGEBOTSPROGRAMMS

The Securities are transferred as co-ownership rights to the central depository for securities in accordance with applicable regulations and statutory provisions of the clearing system. The Issuer reserves the right to convert the form of the Securities during the term (from certificate to electronic securities and vice versa).

Die Wertpapiere werden als Miteigentumsanteil an dem Wertpapiersammelbestand gemäß den anwendbaren Regularien und gesetzlichen Regelungen des Clearing-Systems übertragen. Die Emittentin behält sich die Möglichkeit vor, während der Laufzeit die Form der Wertpapiere umzustellen (von Urkunde auf elektronische Wertpapiere und umgekehrt).

The Securities are intended to be publicly offered to private clients, professional clients and other eligible counterparties in Germany, Liechtenstein, Luxembourg and Austria as well as Switzerland as investors.

Die Wertpapiere sollen Privatkunden, professionellen Kunden und anderen geeigneten Gegenparteien in Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg und Österreich sowie der Schweiz als Anlegern öffentlich angeboten werden.

Admission to trading of the Securities may be applied for on securities exchanges in Germany, Liechtenstein, Luxembourg and Austria as well as in Switzerland.

Für die Wertpapiere kann die Zulassung zum Handel an einer Wertpapierbörse in Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg und Österreich sowie der Schweiz beantragt werden.

Further information about the Securities, the offer and trading of the Securities is available in section "VI. INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED" on page 117 *et seq.* of this Base Prospectus.

Weiterführende allgemeine Informationen zu den Wertpapieren, zum Angebot und Handel der Wertpapiere finden sich im Abschnitt "VI. ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE" auf Seite 117 ff. dieses Basisprospekts.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

II. RISK FACTORS

The purchase of Securities described in this Base Prospectus is associated with risks.

The following sections set out the risk factors relating to the Issuer (see below under section "A. RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER") and to the Securities (see below under section "B. RISK FACTORS RELATING TO THE SECURITIES").

The risk factors are divided into categories and in some cases subcategories depending on their nature, and in the case of each category or subcategory the two most significant risk factors are presented first. The risk factors described in the remainder of the category or subcategory are not arranged according to their materiality. If a particular category does not contain a subcategory with at least two risk factors, then the single risk factor referred to is the only material risk factor in the opinion of the Issuer.

The risk section consists of the two sections A. and B. which are solely for classification purposes. Section B. contains categories 1 to 5. Each category contains either subcategories (classified alphabetically) or, if the creation of a subcategory was unnecessary since there was only one (isolated) material risk factor relating to a particular topic, the risk factors directly.

The headings for the risk factors themselves are presented in italics. On the other hand, where subcategories are used the headings are underlined and not italicised. In these cases only the headings of the risk factors contained in the subcategory are italicised.

The Issuer's assessment of the materiality of the risk factors was based on the likelihood of

II. RISIKOFAKTOREN

Der Kauf von Wertpapieren, die in diesem Basisprospekt beschrieben werden, ist mit Risiken verbunden.

Im Folgenden werden die Risikofaktoren betreffend die Emittentin (siehe nachstehend unter Abschnitt "A. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN") und die Wertpapiere (siehe nachstehend unter Abschnitt "B. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE") dargestellt.

Die Risikofaktoren sind entsprechend ihrer Beschaffenheit in Kategorien und gegebenenfalls Unterkategorien unterteilt, wobei je Kategorie bzw. Unterkategorie die zwei wesentlichsten Risikofaktoren an erster Stelle genannt werden. Die im Weiteren in einer Kategorie bzw. Unterkategorie aufgeführten Risikofaktoren sind nicht nach ihrer Wesentlichkeit aufgeführt. Sollte unterhalb der Gliederungsebene "Kategorie" keine Unterkategorie mit mindestens zwei Risikofaktoren genannt werden, handelt es sich bei dem einen genannten Risikofaktor alleine um den aus Sicht der Emittentin wesentlichen Risikofaktor.

Der Risikoteil besteht aus den zwei Abschnitten A. und B., bei denen es sich um reine Gliederungsebenen handelt. Es folgen unter B. die Kategorien 1.-5. Unterhalb der Gliederungsebene "Kategorie" folgen (gegliedert mit Buchstaben) entweder Unterkategorien oder, wo die Einführung einer weiteren Gliederungsebene "Unterkategorie" nicht sinnvoll war, da es nur einen (isolierten) materiellen Risikofaktor zu einem "Thema" gibt, direkt die Risikofaktoren.

Soweit es sich um Risikofaktoren selbst handelt, werden die betreffenden Überschriften kursiv dargestellt. Soweit Unterkategorien genutzt wurden, sind die Überschriften der Unterkategorien dagegen unterstrichen und nicht kursiv dargestellt. In diesem Fall sind lediglich die Überschriften der folgenden Ebene "Risikofaktoren" kursiv dargestellt.

Die Beurteilung der Wesentlichkeit der Risikofaktoren erfolgte durch die Emittentin

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

the occurrence of the risk factor and the anticipated extent of its negative effects.

auf Grundlage der Wahrscheinlichkeit ihres Eintretens und des zu erwartenden Umfangs ihrer negativen Auswirkungen.

For the purposes of assessing materiality, the likelihood of occurrence of the risks at the date of this Base Prospectus was taken into account; the extent of the negative effects on the Issuer and the Securities is presented with reference to the amount of the potential losses of the purchase price paid for the Securities plus other costs associated with the purchase (the "**Capital Invested**") (including a possible total loss), additional costs incurred or the limitation of the returns generated from the Securities.

Für die Zwecke der Beurteilung der Wesentlichkeit wurde zum Datum dieses Basisprospekts die Eintrittswahrscheinlichkeit der Risiken berücksichtigt; der Umfang der negativen Auswirkungen auf die Emittentin und die Wertpapiere wird unter Bezugnahme auf die Höhe der möglichen Verluste des für den Kauf der Wertpapiere aufgewendeten Kaufpreises zuzüglich sonstiger mit dem Kauf verbundener Kosten (das "**Aufgewendete Kapital**") (einschließlich eines möglichen Totalverlustes), das Entstehen von Mehrkosten oder die Begrenzung von Erträgen aus den Wertpapieren beschrieben.

The likelihood of occurrence of the risks and the amount of their negative effects also depend on the respective Underlying, the features of the relevant Securities specified in the respective Final Terms and the circumstances prevailing at the date of the respective Final Terms.

Die Eintrittswahrscheinlichkeit der Risiken und die Höhe ihrer negativen Auswirkungen hängt auch vom jeweiligen Basiswert, den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf die betreffenden Wertpapiere festgelegten Ausstattungsmerkmalen und den zum Datum der jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestehenden Umständen ab.

If one or more of the risks described below occurs, Holders could lose all or part of their capital employed depending on the structure of the Securities.

Sollte eines oder sollten mehrere der nachstehend beschriebenen Risiken eintreten können Gläubiger ihren Kapitaleinsatz, je nach Struktur der Wertpapiere, ganz oder teilweise verlieren.

The risks described below may arise separately or in combination with each other. They may mutually reinforce their effects.

Die nachstehend beschriebenen Risiken können einzeln oder auch zusammen auftreten. Sie können sich in ihren Auswirkungen wechselseitig verstärken.

A. RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER

A. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN

1. Risks related to the Issuer's business activities

1. Risiken in Verbindung mit der Geschäftstätigkeit der Emittentin

a) Credit Risk

a) Kreditrisiko

The Securities are not guaranteed by any third party, so that any claims of the Holders arising from the Securities issued by the Issuer are directed solely against the Issuer. While the Issuer may, at its own discretion, hedge itself directly or indirectly against the financial risks resulting from the issue of such Securities, there is no guarantee that the respective hedging

Die Wertpapiere werden nicht durch eine Drittpartei garantiert, sodass sämtliche Ansprüche der Gläubiger unter den von der Emittentin begebenen Wertpapiere sich allein gegen die Emittentin richten. Die Emittentin kann sich zwar direkt oder indirekt nach eigenem Ermessen gegen die mit der Emission der Wertpapiere verbundenen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

arrangements will be sufficient. In the event of an insufficient hedging of the Holders' claims by the Issuer, Holders bear the risk that the Issuer is not able to meet its obligations under such Securities (credit risk). If the Issuer is not able to meet its obligations under the Securities, then that would have a significant negative impact on the investor's return on the Securities and an investor may lose up to its entire investment.

finanziellen Risiken absichern, jedoch gibt es keine Garantie dafür, dass die jeweiligen Absicherungsgeschäfte ausreichend sein werden. Im Falle einer unzureichenden Absicherung der Ansprüche der Gläubiger durch die Emittentin tragen die Gläubiger daher das Risiko, dass die Emittentin nicht in der Lage ist ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren zu erfüllen (Kreditrisiko).. Wenn die Emittentin nicht in der Lage ist ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren zu erfüllen, würde dies einen signifikanten negativen Einfluss auf den Ertrag aus den Wertpapieren haben und der Gläubiger könnte seine gesamte Investition verlieren.

b) Risks related to the limited business objective of the Issuer

Following the approval of the Base Prospectus, the focus of the Issuer's business activities will be the issuance of Securities linked to indices, shares, exchange rates, metals, commodities, cryptocurrencies, futures contracts, ETPs, listed fund shares, non-listed fund shares and/or depositary receipts. The Issuer will not carry out any other business than the issue of such Securities. Because of this limited business objective, the Issuer is exposed to the risk that the Securities do not become successful or become less successful going forward and the Issuer cannot adapt to such changed circumstances. Due to this limited business objective the Issuer may then be unsuccessful in carrying out its business which could have an adverse impact on the Issuer's business and financial situation.

c) The Issuer does not have a long and comprehensive track record

The Issuer was registered with the commercial register of the local court (Amtsgericht) of Frankfurt am Main, Germany on 10 March 2025. Due to such a short period of existence, the Issuer does not have a long and comprehensive track record of successfully operating the business activity described herein. Hence, there is a risk that the Issuer will not be successful in issuing Securities, and that the Issuer will not

b) Risiken im Zusammenhang mit dem begrenzten Unternehmensgegenstand der Emittentin

Der Schwerpunkt der Geschäftstätigkeit der Emittentin wird nach der Billigung des Basisprospekts auf der Emission von Wertpapieren bezogen auf Indizes, Aktien, Währungswechselkurse, Metalle, Rohstoffe, Kryptowährungen Terminkontrakte, ETPs, börsennotierte Fondsanteile, nicht börsennotierte Fondsanteile und/oder Depositary Receipts liegen. Die Emittentin wird keine weiteren Geschäfte, außer den oben beschriebenen, tätigen. Aufgrund dieses begrenzten Unternehmensziels ist die Emittentin dem Risiko ausgesetzt, dass die Wertpapiere nicht erfolgreich oder weniger erfolgreich werden. Die Emittentin könnte deshalb möglicherweise nicht erfolgreich darin sein, ihr Geschäft auszuführen was negative Auswirkungen auf die geschäftliche und finanzielle Situation der Emittentin haben kann.

c) Die Emittentin verfügt nicht über einen langen und umfassenden Track Record

Die Emittentin wurde am 10. März 2025 in das Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main, Deutschland, eingetragen. Aufgrund des kurzen Bestehens der Emittentin kann diese noch nicht auf einen langen und umfassenden Track Record bei der Ausübung der hier beschriebenen Geschäftstätigkeit zurückblicken. Daher besteht das Risiko, dass der Emittent bei der Emission von

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

make profits. If the Issuer becomes unsuccessful in the issuance of Securities, the Issuer may cease its business activities as issuer or ultimately become insolvent. There can be no assurance that the planned business activities will be successful in the future which could have an adverse impact on the Issuer's business and financial situation.

Wertpapieren keinen Erfolg hat und keine Gewinne erzielt. Wenn die Emittentin bei der Emission von Wertpapieren keinen Erfolg hat, kann sie ihre Geschäftstätigkeit als Emittentin einstellen oder letztlich insolvent werden. Es kann nicht garantiert werden, dass die geplanten Geschäftsaktivitäten in Zukunft erfolgreich sein werden, was sich nachteilig auf die geschäftliche und finanzielle Situation der Emittentin auswirken könnte.

2. Risks related to the Issuer's corporate structure

The shares in the Issuer are concentrated on one shareholder, CMC Markets Holdings Limited. As such, the shareholder and its representatives can remove any and all members of the board of directors of the Issuer with a majority vote. Therefore, the shareholder has significant influence on the management of the Issuer. There can be no assurance that the shareholder or its representatives will exercise their voting rights in a manner that benefits the Issuer or Holders.

2. Risiken in Verbindung mit der Gesellschaftsstruktur der Emittentin

Die Gesellschaftsanteile an der Emittentin sind auf einen Anteilseigner konzentriert, die CMC Markets Holdings Limited. Daher kann der Anteilseigner bzw. dessen Vertreter sämtliche Mitglieder der Geschäftsführung der Emittentin mit einer Stimmenmehrheit abberufen. Der Anteilseigner hat daher einen erheblichen Einfluss auf die Geschäftsführung der Emittentin. Es kann nicht garantiert werden, dass der Anteilseigner bzw. dessen Vertreter ihre Stimmrechte in einer Weise ausüben, die für die Emittentin oder die Gläubiger von Vorteil ist.

B. RISK FACTORS RELATING TO THE SECURITIES

1. Risks due to the ranking and character of the Securities in the event of the default of the Issuer

a) Risks due to the ranking of the Securities

As direct, unsecured and unsubordinated liabilities of the Issuer, the Securities - including in the event of the insolvency of the Issuer - rank *pari passu* among themselves and with regard to all current and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except for those obligations that take precedence on the basis of mandatory statutory provisions.

Holders holding these Securities therefore face a higher risk of loss than in the case of securities taking precedence on the grounds of mandatory statutory provisions.

B. RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE WERTPAPIERE

1. Risiken aufgrund des Rangs und der Eigenschaft der Wertpapiere bei einem Ausfall der Emittentin

a) Risiken aufgrund des Rangs der Wertpapiere

Als unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin stehen die Wertpapiere - auch im Fall der Insolvenz der Emittentin - untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im gleichen Rang, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

Damit besteht für die Gläubiger mit diesen Wertpapieren ein höheres Verlustrisiko als mit Wertpapieren, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

b) No deposit protection or compensation scheme

There is no statutory or voluntary system of deposit protection mechanisms or compensation schemes for liabilities of the Issuer under the Securities.

The Securities do not constitute deposits in the manner of bank account balances (including fixed-term deposits and savings deposits), so that deposit protection does not apply to the Securities. Since the issuer is not a credit institution or financial services institution, investors' claims against the Issuer relating to the Securities are also not protected by a statutory or private compensation scheme.

In consequence, there is no protection for liabilities of the Issuer payable under the Securities and, in the event of the insolvency of the Issuer, Holders are exposed to the risk of the total loss of their Capital Invested.

2. Risks arising from the redemption profile of the Securities

a) Collective risks

The Securities enable investors to benefit from rising or falling prices of the Underlying, and investors therefore bear the risk that the Performance of the Underlying may be unfavourable from their point of view.

A change in the price of the Underlying to which the Security is linked may have a disproportionate adverse effect on the Securities due to the leverage effect (for products 1-8). This may result in significant losses and, subject to any Minimum Amount specified in the Final Terms, even in the total loss of the Capital Invested by the Holders.

b) Product 1: Call/Put Warrants

(i) Call Warrants

b) Keine Einlagensicherung oder Entschädigungseinrichtung

Für Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Wertpapieren besteht kein gesetzliches oder freiwilliges System von Einlagensicherungen oder Entschädigungseinrichtungen.

Bei den Wertpapieren handelt es sich nicht um Einlagen, wie etwa Kontoguthaben (einschließlich Festgeld und Spareinlagen), so dass die Einlagensicherung für die Wertpapiere nicht greift. Da es sich bei der Emittentin nicht um ein Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstitut handelt, sind die Forderungen der Anleger gegen die Emittentin im Zusammenhang mit den Wertpapieren auch nicht durch eine gesetzliche oder private Entschädigungseinrichtung geschützt.

Demzufolge besteht kein Schutz der von der Emittentin unter den Wertpapieren zu zahlenden Verbindlichkeiten und für Gläubiger besteht im Falle der Insolvenz der Emittentin die Gefahr eines Totalverlustes des Aufgewendeten Kapitals.

2. Risiken, die sich aus dem Tilgungsprofil der Wertpapiere ergeben

a) Gemeinsame Risiken

Mit den Wertpapieren setzen die Anleger auf steigende oder fallende Kurse des Basiswerts und tragen damit das Risiko einer für sie ungünstigen Wertentwicklung des Basiswerts.

Eine Veränderung des dem Wertpapier zugrundeliegenden Kurses des Basiswerts kann sich aufgrund des Hebeleffektes (für die Produkte 1-8) überproportional negativ auf die Wertpapiere auswirken. Dies kann zu erheblichen Verlusten und, vorbehaltlich eines in den Endgültigen Bedingungen vorgesehenen Mindestbetrags, sogar zu einem Totalverlust des von den Anlegern Aufgewendeten Kapitals führen.

b) Produkt 1: Call/Put Optionsscheine

(i) Call Optionsscheine

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Call Warrants enable investors to benefit from rising prices of the Underlying.

If the Reference Price on the Valuation Date is greater than the Strike Price, the Holders will incur a loss if the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.

If the Reference Price on the Valuation Date is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

(ii) Put Warrants

Put Warrants enable investors to benefit from falling prices of the Underlying.

If the Reference Price on the Valuation Date is lower than the Strike Price, the Holders will incur a loss if the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.

If the Reference Price on the Valuation Date is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

c) Product 2: Discount Warrants

(i) Discount Call Warrants

Discount Call Warrants enable investors to benefit from rising prices of the Underlying.

Mit den Call Optionsscheinen setzen Anleger auf steigende Kurse des Basiswerts.

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag größer ist als der Basispreis, entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag kleiner ist als der Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

(ii) Put Optionsscheine

Mit den Put Optionsscheinen setzen Anleger auf fallende Kurse des Basiswerts.

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag kleiner ist als der Basispreis, entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag größer ist als der Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

c) Produkt 2: Discount Optionsscheine

(i) Discount Call Optionsscheine

Mit den Discount Call Optionsscheinen setzen Anleger auf steigende Kurse des Basiswerts.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

If the Reference Price on the Valuation Date is greater than the Strike Price, the Holders will incur a loss if the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag größer ist als der Basispreis, entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.

If the Reference Price on the Valuation Date is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag kleiner ist als der Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

The Redemption Amount is also subject to an upper limit.

Ferner ist der Auszahlungsbetrag nach oben begrenzt.

(ii) Discount Put Warrant

(ii) Discount Put Optionsscheine

Discount Put Warrants enable investors to benefit from falling prices of the Underlying.

Mit den Discount Put Optionsscheinen setzen Anleger auf fallende Kurse des Basiswerts.

If the Reference Price on the Valuation Date is lower than the Strike Price, the Holders will incur a loss if the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag kleiner ist als der Basispreis, entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.

If the Reference Price on the Valuation Date is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag größer ist als der Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

The Redemption Amount is also subject to an upper limit.

Ferner ist der Auszahlungsbetrag nach oben begrenzt.

d) Products 3 and 4: Turbo Warrants and X-Turbo Warrants

d) Produkt 3 und 4: Turbo Optionsscheine und X-Turbo Optionsscheine

RISK FACTORS /
RISIKOFAKTOREN

(i) Turbo Long Warrants and X-Turbo Long Warrants

Turbo Long Warrants and X-Turbo Long Warrants enable investors to benefit from rising prices of the Underlying.

If the Observation Price is lower than or equal to the Knock Out Barrier during the Observation Period, a Knock Out Event occurs. In such case the Warrants expire and the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

If the Reference Price on the Valuation Date is greater than the Strike Price, the Holders will incur a loss if the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.

If the Reference Price on the Valuation Date is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

(ii) Turbo Short Warrants and X-Turbo Short Warrants

Turbo Short Warrants and X-Turbo Short Warrants enable investors to benefit from falling prices of the Underlying.

If the Observation Price is greater than or equal to the Knock Out Barrier during the Observation Period, a Knock Out Event occurs. In such case the Warrants expire and the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a

(i) Turbo Long Optionsscheine und X-Turbo Long Optionsscheine

Mit den Turbo Long und X-Turbo Long Optionsscheinen setzen Anleger auf steigende Kurse des Basiswerts.

Falls der Beobachtungskurs während des Beobachtungszeitraums die kleiner ist als die Knock Out Schwelle oder dieser entspricht, tritt ein Knock Out Ereignis ein. In diesem Fall verfallen die Optionsscheine und der Auszahlungsbetrag beträgt, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag größer ist als der Basispreis, entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag kleiner ist als der Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

(ii) Turbo Short Optionsscheine und X-Turbo Short Optionsscheine

Mit den Turbo Short und X-Turbo Short Optionsscheinen setzen Anleger auf fallende Kurse des Basiswerts.

Falls der Beobachtungskurs während des Beobachtungszeitraums größer ist als die Knock Out Schwelle oder dieser entspricht, tritt ein Knock Out Ereignis ein. In diesem Fall verfallen die Optionsscheine und der Auszahlungsbetrag beträgt, soweit in den

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

If the Reference Price on the Valuation Date is lower than the Strike Price, the Holders will incur a loss if the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag kleiner ist als der Basispreis, entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.

If the Reference Price on the Valuation Date is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag größer ist als der Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

e) Products 5 and 6: Unlimited Turbo Warrants and X-Unlimited Turbo Warrants

e) Produkt 5 und 6: Unlimited Turbo Optionsscheine und X-Unlimited Turbo Optionsscheine

(i) Unlimited Turbo Long Warrants and X-Unlimited Turbo Long Warrants

(i) Unlimited Turbo Long Optionsscheine und X-Unlimited Turbo Long Optionsscheine

Unlimited Turbo Long and X-Unlimited Turbo Long Warrants enable investors to benefit from rising prices of the Underlying.

Mit den Unlimited Turbo Long und X-Unlimited Turbo Long Optionsscheinen setzen Anleger auf steigende Kurse des Basiswerts.

There is a risk that the term of the Warrants may end with immediate effect in case of a Knock Out Event, which occurs, if the Observation Price is lower than or equal to the Relevant Strike Price during the Observation Period. In this event, the Warrants expire and the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

Es besteht das Risiko einer sofortigen Laufzeitbeendigung aufgrund eines Knock Out Ereignisses, welches eintritt, wenn der Beobachtungskurs während des Beobachtungszeitraums kleiner ist als der Maßgebliche Basispreis oder diesem entspricht. In diesem Fall verfallen die Optionsscheine und der Auszahlungsbetrag beträgt, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

The Holders will also incur a loss if the Reference Price on the Valuation Date is greater than the Relevant Strike Price and the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.

Des Weiteren entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Referenzpreis den Maßgeblichen Basispreis am Bewertungstag überschreitet und der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.

If the Reference Price on the Valuation Date is lower than or equal to the Relevant Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag kleiner ist als der Maßgebliche Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

Unlimited Turbo Long and X-Unlimited Turbo Long Warrants have no fixed Maturity Date.

Unlimited Turbo Long und X-Unlimited Turbo Long Optionsscheine haben keinen festen Fälligkeitstag.

With respect to the risks associated with the lack of a finite term for the Unlimited Turbo Long and X-Unlimited Turbo Long Warrants, please refer to the details given below under "3. Risks arising from the Terms and Conditions"; "a) Risks relating to an unlimited term" and "b) Risks relating to a minimum exercise number".

Bezüglich der mit der fehlenden Laufzeitbegrenzung der Unlimited Turbo Long und X-Unlimited Long Optionsscheine verbundenen Risiken wird auf die nachstehenden Ausführungen unter "3. Risiken, die sich aus den Emissionsbedingungen ergeben"; "a) Risiken im Zusammenhang mit einer unbeschränkten Laufzeit" und "b) Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübungs-Mindestzahl" verwiesen.

(ii) Unlimited Turbo Short and X-Unlimited Turbo Short Warrants

(ii) Unlimited Turbo Short und X-Unlimited Turbo Short Optionsscheine

Unlimited Turbo Short Warrants and X-Unlimited Turbo Short Warrants enable investors to benefit from falling prices of the Underlying.

Mit den Unlimited Turbo Short und X-Unlimited Turbo Short Optionsscheinen setzen Anleger auf fallende Kurse des Basiswerts.

There is a risk that the term of the Warrants may end with immediate effect in case of a Knock Out Event, which occurs, if the Observation Price is greater than or equal to the Relevant Strike Price during the Observation Period. In this event, the Warrants expire and the

Es besteht das Risiko einer sofortigen Laufzeitbeendigung aufgrund eines Knock Out Ereignisses, welches eintritt, wenn der Beobachtungskurs während des Beobachtungszeitraums den Maßgeblichen Basispreis erreicht oder überschreitet. In

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).	diesem Fall verfallen die Optionsscheine und der Auszahlungsbetrag beträgt, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.
If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.	Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.
The Holders will also incur a loss if the Reference Price on the Valuation Date is lower than the Relevant Strike Price and the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.	Des Weiteren entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Referenzpreis am Bewertungstag kleiner ist als der Maßgebliche Basispreis und der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.
If the Reference Price on the Valuation Date is greater than or equal to the Relevant Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).	Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag größer ist als der Maßgebliche Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.
If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.	Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.
Unlimited Turbo Short and X-Unlimited Turbo Short Warrants have no fixed Maturity Date.	Unlimited Turbo Short und X-Unlimited Turbo Short Optionsscheine haben keinen festen Fälligkeitstag.
With respect to the risks associated with the lack of a finite term for the Unlimited Turbo Short and X-Unlimited Turbo Short Warrants, please refer to the details given below under "3. Risks arising from the Terms and Conditions"; "a) Risks relating to an unlimited term" and "b) Risks relating to a minimum exercise number".	Bezüglich der mit der fehlenden Laufzeitbegrenzung der Unlimited Turbo Short und X-Unlimited Turbo Short Optionsscheine verbundenen Risiken wird auf die nachstehenden Ausführungen unter "3. Risiken, die sich aus den Emissionsbedingungen ergeben"; "a) Risiken im Zusammenhang mit einer unbeschränkten Laufzeit" und "b) Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübungs-Mindestzahl" verwiesen.
f) Products 7 and 8: Mini Future Warrants and X-Mini Future Warrants	f) Produkte 7 und 8: Mini Future Optionsscheine und X-Mini Future Optionsscheine
(i) Mini Future Long Warrants and X-Mini Future Long Warrants	(i) Mini Future Long Optionsscheine und X-Mini Future Long Optionsscheine

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Mini Future Long Warrants and X-Mini Future Long Warrants enable investors to benefit from rising prices of the Underlying.

Mit den Mini Future Long Optionsscheinen und X-Mini Future Long Optionsscheinen setzen Anleger auf steigende Kurse des Basiswerts.

There is a risk that the term of the Warrants may end with immediate effect in case of a Stop Loss Event, which occurs, if the Observation Price is lower than or equal to the Stop Loss Barrier. In this event, the Redemption Amount is equal to the amount by which the Stop Loss Reference Level exceeds the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier expressed as a decimal number.

Es besteht das Risiko einer sofortigen Laufzeitbeendigung im Falle eines Stop Loss Ereignisses, welches eintritt, wenn der Beobachtungskurs die Stop Loss Schwelle erreicht oder unterschreitet. In diesem Fall entspricht der Auszahlungsbetrag dem Betrag, um den der Stop Loss Referenzstand den Maßgeblichen Basispreis überschreitet, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis.

If the Stop Loss Reference Level is lower than or equal to the Relevant Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

Wenn der Stop Loss Referenzstand kleiner oder gleich dem Maßgeblichen Basispreis ist, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

The Holders will also incur a loss if the Reference Price exceeds the Relevant Strike Price and the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.

Des Weiteren entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Referenzpreis den Maßgeblichen Basispreis überschreitet und der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.

If the Reference Price on the Valuation Date is lower than or equal to the Relevant Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

Wenn der Referenzpreis den Maßgeblichen Basispreis am Bewertungstag erreicht oder unterschreitet, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

Mini Future Long Warrants and X-Mini Future Long Warrants have no fixed Maturity Date.

Mini Future Long Optionsscheine und X-Mini Future Long Optionsscheine haben keinen festen Fälligkeitstag.

With respect to the risks associated with the lack of a finite term for the Mini Future Long Warrants and X-Mini Future Long Warrants,

Bezüglich der mit der fehlenden Laufzeitbegrenzung der Mini Future Long Optionsscheine und X-Mini Future

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

please refer to the details given below under "3. Risks arising from the Terms and Conditions"; "a) Risks relating to an unlimited term" and "b) Risks relating to a minimum exercise number".

Optionsscheine verbundenen Risiken wird auf die nachstehenden Ausführungen unter "3. Risiken, die sich aus den Emissionsbedingungen ergeben"; "a) Risiken im Zusammenhang mit einer unbeschränkten Laufzeit" und "b) Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübungs-Mindestzahl" verwiesen.

(ii) Mini Future Short Warrants and X-Mini Future Short Warrants

Mini Future Short Warrants and X-Mini Future Short Warrants enable investors to benefit from falling prices of the Underlying.

There is a risk that the term of the Warrants may end with immediate effect in case of a Stop Loss Event, which occurs, if the Observation Price is greater than or equal to the Stop Loss Barrier. In this event, the Redemption Amount is equal to the amount by which the Stop Loss Reference Level is lower than the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier expressed as a decimal number.

If the Stop Loss Reference Level is greater than or equal to the Relevant Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

The Holders will also incur a loss if the Reference Price is lower than the Relevant Strike Price and the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.

If the Reference Price is higher than or equal to the Relevant Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

(ii) Mini Future Short Optionsscheine und X-Mini Future Short Optionsscheine

Mit den Mini Future Short Optionsscheinen und X-Mini Future Short Optionsscheinen setzen Anleger auf fallende Kurse des Basiswerts.

Es besteht das Risiko einer sofortigen Laufzeitbeendigung im Falle eines Stop Loss Ereignisses, welches eintritt, wenn der Beobachtungskurs größer ist als die Stop Loss Schwelle oder diese unterschreitet. In diesem Fall entspricht der Auszahlungsbetrag dem Betrag, um den der Stop Loss Referenzstand den Maßgeblichen Basispreis unterschreitet, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis.

Wenn der Stop Loss Referenzstand größer ist als der Maßgebliche Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

Des Weiteren entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Referenzpreis kleiner ist als der Maßgebliche Basispreis und der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.

Wenn der Referenzpreis größer ist als der Maßgebliche Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0),

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

	woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.
If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.	Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.
Mini Future Short Warrants and X-Mini Future Short Warrants have no fixed Maturity Date.	Mini Future Short Optionsscheine und X-Mini Future Short Optionsscheine haben keinen festen Fälligkeitstag.
With respect to the risks associated with the lack of a finite term for the Mini Future Short Warrants and X-Mini Future Short Warrants, please refer to the details given below under "3. Risks arising from the Terms and Conditions"; "a) Risks relating to an unlimited term" and "b) Risks relating to a minimum exercise number".	Bezüglich der mit der fehlenden Laufzeitbegrenzung der Mini Future Short Optionsscheine und X-Mini Future Short Optionsscheine verbundenen Risiken wird auf die nachstehenden Ausführungen unter "3. Risiken, die sich aus den Emissionsbedingungen ergeben"; "a) Risiken im Zusammenhang mit einer unbeschränkten Laufzeit" und "b) Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübungs-Mindestzahl" verwiesen.
g) Product 9: Factor Warrants	g) Produkt 9: Faktor Optionsscheine
(i) Factor Long Warrants	(i) Faktor Long Optionsscheine
<i>Risks relating to the Factor (leverage component)</i>	<i>Risiken im Zusammenhang mit dem Faktor (Hebelkomponente)</i>
Factor Long Warrants enable investors to benefit from rising prices of the Underlying.	Mit den Faktor Long Optionsscheinen setzen Anleger auf steigende Kurse des Basiswerts.
There is a risk that the term of the Warrants may be terminated with immediate effect in case of a Low Value Stop Loss Event, which occurs, if the intrinsic value of the Factor Warrant is lower than or equal to the Low Value Barrier. In this event, the Redemption Amount is equal to the Low Value Stop Loss Amount.	Es besteht das Risiko einer sofortigen Laufzeitbeendigung im Falle eines Low Value Stop Loss Ereignisses, welches eintritt, wenn der innere Wert des Faktor Optionsscheins unter der Low Value Barriere notiert oder dieser entspricht. In diesem Fall entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich dem Low Value Stop Loss Auszahlungsbetrag.
The Holders will also incur a loss if the Reference Price on the Valuation Date is greater than the Relevant Strike Price and the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.	Des Weiteren entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Referenzpreis den Maßgeblichen Basispreis am Bewertungstag überschreitet und der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.
If the Reference Price on the Valuation Date is lower than or equal to the Relevant Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts	Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag kleiner ist als der Maßgebliche Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

Since the performance of a Factor Long Warrant over a period of more than one day is calculated on the basis of the daily performances of the Underlying leveraged by a constant leverage factor as well as further components, the performance of the Factor Long Warrant may differ considerably from the overall performance of the Underlying over the same period. These differences may arise both in the case of steadily rising or falling prices and in the case of fluctuating prices of the Underlying, and result in the performance of the Factor Long Warrant remaining substantially below the Performance of the Underlying over the same period. In particular, the Factor Long Warrant could also decline in value even if, at the end of the period, the Underlying were to return to its original level at the start of the period.

Da die Wertentwicklung eines Faktor Long Optionsscheins bezogen auf einen Zeitraum von mehr als einem Tag auf Basis der täglichen, mit einem konstanten Hebelfaktor gehebelten Wertentwicklungen des Basiswerts sowie weiteren Komponenten berechnet wird, kann die Wertentwicklung des Faktor Long Optionsscheins erheblich von der Gesamtentwicklung des Basiswerts über den gleichen Zeitraum abweichen. Diese Abweichungen können sowohl bei konstant steigenden oder fallenden als auch bei schwankenden Kursen des Basiswerts auftreten und dazu führen, dass über den gleichen Zeitraum die Wertentwicklung des Faktor Long Optionsscheins deutlich hinter der Wertentwicklung des Basiswerts zurückbleibt. Insbesondere kann der Faktor Long Optionsschein an Wert verlieren, auch wenn der Basiswert am Ende des Zeitraums wieder seinen ursprünglichen Stand vom Beginn des Zeitraums erreichen sollte.

If the relevant price of the Underlying moves in different directions following the issue of the Securities (i.e. a mixture of price gains and price losses) and if the price of the Underlying returns to its level at the date of issue of the Securities, the leveraged performance of the Underlying (understood as the value of the leverage component) at that date, which is used for the purpose of determining the Redemption Amount, is not automatically equal to its initial value (i.e. the leveraged initial price of the Underlying) but may be less than its initial value - possibly significantly less as a result of the amplifying effect of the constantly repeated leverage process.

Entwickelt sich der maßgebliche Kurs des Basiswerts nach Emission der Wertpapiere in unterschiedliche Richtungen (wechseln sich also Kursgewinne und Kursverluste ab) und kehrt der Kurs des Basiswerts zum Stand am Emissionstermin der Wertpapiere zurück, so entspricht die bei der Bestimmung des Auszahlungsbetrags zu berücksichtigende gehebelte Wertentwicklung des Basiswerts (verstanden als Wert der Hebelkomponente) zu diesem Zeitpunkt nicht ebenfalls ihrem Ausgangswert (also dem gehebelten Anfangskurs des Basiswerts), sondern liegt gegebenenfalls - verstärkt durch die Wirkung des konstant wiederholten Hebels unter Umständen erheblich - unter ihrem Ausgangswert.

If the relevant price of the Underlying falls significantly, the value of the leverage component will also fall significantly to a very low value, and even any subsequent price gains in the Underlying will have only a minor impact

Fällt der maßgebliche Kurs des Basiswerts erheblich, so fällt der Wert der Hebelkomponente ebenfalls erheblich auf einen sehr geringen Wert und selbst später mögliche Kursgewinne des Basiswerts wirken

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

on the recovery in value of the Factor Long Warrants due to the constant leverage effect.

sich aufgrund des konstanten Hebeleffekts nur geringfügig auf die Erholung des Werts der Faktor Long Optionsscheine aus.

The risk of incurring a loss is primarily determined by the level of the leverage factor: the higher the leverage factor, the greater the risk.

Das Verlustrisiko wird wesentlich durch die Höhe des Hebelfaktors bestimmt: je höher der Hebelfaktor, desto höher ist das Risiko.

Due to the structure and mechanism described above, Factor Long Warrants are not suitable for a longer-term investment

Aufgrund der vorstehend beschriebenen Struktur und Funktionsweise, eignen sich Faktor Long Optionsscheine nicht für eine längerfristige Anlage.

Factor Long Warrants have no fixed Maturity Date.

Faktor Long Optionsscheine haben keinen festen Fälligkeitstag.

With respect to the risks associated with the lack of a finite term for the Factor Long Warrants, please refer to the details given below under "3. Risks arising from the Terms and Conditions"; "a) Risks relating to an unlimited term" and "b) Risks relating to a minimum exercise number".

Bezüglich der mit der fehlenden Laufzeitbegrenzung der Faktor Long Optionsscheine verbundenen Risiken wird auf die nachstehenden Ausführungen unter "3. Risiken, die sich aus den Emissionsbedingungen ergeben"; "a) Risiken im Zusammenhang mit einer unbeschränkten Laufzeit" und "b) Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübungs-Mindestzahl" verwiesen.

(ii) Factor Short Warrants

(ii) Faktor Short Optionsscheine

Risks relating to the Factor (leverage component)

Risiken im Zusammenhang mit dem Faktor (Hebelkomponente)

Factor Short Warrants enable investors to benefit from falling prices of the Underlying.

Mit den Faktor Long Optionsscheinen setzen Anleger auf fallende Kurse des Basiswerts.

There is a risk that the term of the Warrants may be terminated with immediate effect in case of a Low Value Stop Loss Event, which occurs, if the intrinsic value of the Factor Warrant, is lower than or equal to the Low Value Barrier. In this event, the Redemption Amount is equal to the Low Value Stop Loss Amount.

Es besteht das Risiko einer sofortigen Laufzeitbeendigung im Falle eines Low Value Stop Loss Ereignisses, welches eintritt, wenn der innere Wert des Faktor Optionsscheins unter der Low Value Barriere notiert oder dieser entspricht. In diesem Fall entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich dem Low Value Stop Loss Auszahlungsbetrag.

The Holders will also incur a loss if the Reference Price on the Valuation Date is lower than the Relevant Strike Price and the Redemption Amount is less than the purchase price paid by the Holders for the Warrant.

Des Weiteren entsteht den Gläubigern ein Verlust, wenn der Referenzpreis den Maßgeblichen Basispreis am Bewertungstag unterschreitet und der Auszahlungsbetrag geringer ist als der von den Gläubigern für den Optionsschein gezahlte Kaufpreis.

If the Reference Price on the Valuation Date is greater than or equal to the Relevant Strike Price, the Redemption Amount, unless the Final Terms provide for a Minimum Amount, amounts

Wenn der Referenzpreis am Bewertungstag größer ist als der Maßgebliche Basispreis oder diesem entspricht, beträgt der Auszahlungsbetrag, soweit in den Endgültigen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

to zero (0) and NO payment would be made (total loss).

Bedingungen kein Mindestbetrag vorgesehen ist, Null (0), woraufhin KEINE Zahlung (Totalverlust) erfolgen würde.

If the Final Terms provide for the payment of a Minimum Amount, the Redemption Amount is equal to that Minimum Amount only.

Ist in den Endgültigen Bedingungen die Zahlung eines Mindestbetrages vorgesehen, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich diesem Mindestbetrag.

Since the performance of a Factor Short Warrant over a period of more than one day is calculated on the basis of the daily performances of the Underlying leveraged by a constant leverage factor as well as further components, the performance of the Factor Short Warrant may differ considerably from the overall performance of the Underlying over the same period. These differences may arise both in the case of steadily rising or falling prices and in the case of fluctuating prices of the Underlying, and result in the performance of the Factor Short Warrant remaining substantially below the Performance of the Underlying over the same period. In particular, the Factor Short Warrant could also decline in value even if, at the end of the period, the Underlying were to return to its original level at the start of the period.

Da die Wertentwicklung eines Faktor Short Optionsscheins bezogen auf einen Zeitraum von mehr als einem Tag auf Basis der täglichen, mit einem konstanten Hebelfaktor gehebelten Wertentwicklungen des Basiswerts sowie weiteren Komponenten berechnet wird, kann die Wertentwicklung des Faktor Short Optionsscheins erheblich von der Gesamtentwicklung des Basiswerts über den gleichen Zeitraum abweichen. Diese Abweichungen können sowohl bei konstant steigenden oder fallenden als auch bei schwankenden Kursen des Basiswerts auftreten und dazu führen, dass über den gleichen Zeitraum die Wertentwicklung des Faktor Short Optionsscheins deutlich hinter der Wertentwicklung des Basiswerts zurückbleibt. Insbesondere kann der Faktor Short Optionsschein an Wert verlieren, auch wenn der Basiswert am Ende des Zeitraums wieder seinen ursprünglichen Stand vom Beginn des Zeitraums erreichen sollte.

If the relevant price of the Underlying moves in different directions following the issue of the Securities (i.e. a mixture of price gains and price losses) and if the price of the Underlying returns to its level at the date of issue of the Securities, the leveraged performance of the Underlying (understood as the value of the leverage component) at that date, which is used for the purpose of determining the Redemption Amount, is not automatically equal to its initial value (i.e. the leveraged initial price of the Underlying) but may be less than its initial value - possibly significantly less as a result of the amplifying effect of the constantly repeated leverage process.

Entwickelt sich der maßgebliche Kurs des Basiswerts nach Emission der Wertpapiere in unterschiedliche Richtungen (wechseln sich also Kursgewinne und Kursverluste ab) und kehrt der Kurs des Basiswerts zum Stand am Emissionstermin der Wertpapiere zurück, so entspricht die bei der Bestimmung des Auszahlungsbetrags zu berücksichtigende gehebelte Wertentwicklung des Basiswerts (verstanden als Wert der Hebelkomponente) zu diesem Zeitpunkt nicht ebenfalls ihrem Ausgangswert (also dem gehebelten Anfangskurs des Basiswerts), sondern liegt gegebenenfalls - verstärkt durch die Wirkung des konstant wiederholten Hebels unter Umständen erheblich - unter ihrem Ausgangswert.

If the relevant price of the Underlying rises significantly, the value of the leverage component will also fall significantly to a very low value, and even any subsequent price losses in the Underlying will have only a minor

Steigt der maßgebliche Kurs des Basiswerts erheblich, so fällt der Wert der Hebelkomponente ebenfalls erheblich auf einen sehr geringen Wert und selbst später mögliche Kursverluste des Basiswerts wirken

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

impact on the recovery in value of the Factor Short Warrants due to the constant leverage effect.

sich aufgrund des konstanten Hebeleffekts nur geringfügig auf die Erholung des Werts der Faktor Short Optionsscheine aus.

The risk of incurring a loss is primarily determined by the level of the leverage factor: the higher the leverage factor, the greater the risk.

Das Verlustrisiko wird wesentlich durch die Höhe des Hebelfaktors bestimmt: je höher der Hebelfaktor, desto höher ist das Risiko.

Due to the structure and mechanism described above, Factor Short Warrants are not suitable for a longer-term investment

Aufgrund der vorstehend beschriebenen Struktur und Funktionsweise, eignen sich Faktor Short Optionsscheine nicht für eine längerfristige Anlage.

Factor Short Warrants have no fixed Maturity Date.

Faktor Short Optionsscheine haben keinen festen Fälligkeitstag.

With respect to the risks associated with the lack of a finite term for the Short Long Warrants, please refer to the details given below under "3. Risks arising from the Terms and Conditions"; "a) Risks relating to an unlimited term" and "b) Risks relating to a minimum exercise number".

Bezüglich der mit der fehlenden Laufzeitbegrenzung der Faktor Short Optionsscheine verbundenen Risiken wird auf die nachstehenden Ausführungen unter "3. Risiken, die sich aus den Emissionsbedingungen ergeben"; "a) Risiken im Zusammenhang mit einer unbeschränkten Laufzeit" und "b) Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübungs-Mindestzahl" verwiesen.

h) Product 10: Participation Certificates

h) Produkt 10: Partizipations-Zertifikate

Risks relating to negative Performance of the Underlying

Risiken im Zusammenhang mit einer negativen Wertentwicklung des Basiswerts

With Participation Certificates, investors may participate not only in positive Performance of the Underlying, but also in negative Performance of the Underlying.

Mit den Partizipations-Zertifikaten können Anleger gegebenenfalls nicht nur an einer positiven Wertentwicklung des Basiswertes partizipieren, sondern sie nehmen auch an der negativen Wertentwicklung des Basiswertes teil.

Depending on the Reference Price of the Underlying, the Redemption Amount may be substantially less than the purchase price paid for a Participation Certificate and may fall to zero (0) with NO payment being made. In that event, the Security will not generate any return but will represent the risk of the total loss of the Capital Invested or a loss corresponding to the whole of the purchase price paid for a Security (total loss).

Abhängig vom Referenzpreis des Basiswerts kann der Auszahlungsbetrag substantiell unter dem für ein Partizipations-Zertifikat gezahlten Kaufpreis liegen und bis auf Null (0) sinken und es erfolgt KEINE Zahlung. Das Wertpapier wirft dann keinen Ertrag ab, sondern beinhaltet das Risiko des Totalverlustes des Aufgewendeten Kapitals bzw. eines Verlusts, der dem gesamten für ein Wertpapier gezahlten Kaufpreis entspricht (Totalverlust).

It should be noted that the lower the Reference Price, the lower the Redemption Amount.

Hierbei ist zu beachten, dass der Auszahlungsbetrag umso geringer ist, je niedriger der Referenzpreis ist.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

i) Product 11: Open End Participation Certificates

Risks relating to negative Performance of the Underlying

With Open End Participation Certificates, investors may participate not only in positive Performance of the Underlying, but also in negative Performance of the Underlying.

Depending on the Reference Price of the Underlying, the Redemption Amount may be substantially less than the purchase price paid for an Open End Participation Certificate and may fall to zero (0) with NO payment being made. In that event, the Security will not generate any return but will represent the risk of the total loss of the Capital Invested (total loss).

It should be noted that the lower the Reference Price, the lower the Redemption Amount.

Open End Participation Certificates have no fixed Maturity Date.

With respect to the risks associated with the lack of a finite term for the Open End Participation Certificates, please refer to the details given below under "3. Risks arising from the Terms and Conditions"; "a) Risks relating to an unlimited term" and "b) Risks relating to a minimum exercise number".

3. Risks arising from the Terms and Conditions

a) Risks relating to an unlimited term

Exercise of the Warrants by the Holder

If the Securities take the form of Warrants and if these Warrants have no specified Maturity Date and therefore no defined term, then the Holders' Option Right represented by the Securities or, in the case of Central Register Securities, contractually agreed Option Right must accordingly be exercised by the respective

i) Produkt 11: Open End Partizipations-Zertifikate

Risiken im Zusammenhang mit einer negativen Wertentwicklung des Basiswerts

Mit den Open End Partizipations-Zertifikaten können Anleger gegebenenfalls nicht nur an einer positiven Wertentwicklung des Basiswertes partizipieren, sondern sie nehmen auch an der negativen Wertentwicklung des Basiswertes teil.

Abhängig vom Referenzpreis des Basiswerts kann der Auszahlungsbetrag substantiell unter dem für ein Open End Partizipations-Zertifikat gezahlten Kaufpreis liegen und bis auf Null (0) sinken und es erfolgt KEINE Zahlung. Das Wertpapier wirft dann keinen Ertrag ab, sondern beinhaltet das Risiko des Totalverlustes des Aufgewendeten Kapitals (Totalverlust).

Hierbei ist zu beachten, dass der Auszahlungsbetrag umso geringer ist, je niedriger der Referenzpreis ist.

Open End Partizipations-Zertifikate haben keinen festen Fälligkeitstag.

Bezüglich der mit der fehlenden Laufzeitbegrenzung der Open End Partizipations-Zertifikate verbundenen Risiken wird auf die nachstehenden Ausführungen unter "3. Risiken, die sich aus den Emissionsbedingungen ergeben"; "a) Risiken im Zusammenhang mit einer unbeschränkten Laufzeit" und "b) Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübungs-Mindestzahl" verwiesen.

3. Risiken, die sich aus den Emissionsbedingungen ergeben

a) Risiken im Zusammenhang mit einer unbeschränkten Laufzeit

Ausübung der Optionsscheine durch den Gläubiger

Sofern es sich bei den Wertpapieren um Optionsscheine handelt und diese Optionsscheine keinen festgelegten Fälligkeitstag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit haben, muss das in den Wertpapieren verbriefte, bzw. im Fall von Zentralregisterwertpapieren vertraglich

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Holder in accordance with the exercise procedure specified in the Terms and Conditions on a specified Exercise Date, in order to assert the Option Right.

In the event that the Holder exercises the Warrants, the Holder does have the right to exercise the Warrants on specified Exercise Dates, but these dates may be unfavourable for the Holder. The Holder must decide for themselves whether and to what extent the exercise of the Warrant is disadvantageous for them or not. If the Holder exercises the Warrants at an unfavourable time or if their exercise is not legally valid, this may result in additional costs for the Holder or limit the returns from the Warrants. If market conditions at the time of exercise are unfavourable, i.e. the Warrants have declined in value compared with the purchase price, there is a risk of significant loss and in the worst case of a total loss of the Capital Invested.

The requirements for the proper exercise of the Option Right by the Holder are included, where necessary, in the respective Terms and Conditions. If Holders do not comply with the formal preconditions for exercise, the exercise of the Warrants will not be valid.

In the event that the exercise is invalid, then if the value of the Warrants has fallen between the date of intended exercise and the date of actual exercise, there is again the risk of significant loss and in the worst case of a total loss of the Capital Invested.

Exercise of Participation Certificates by the Holder

If the Securities take the form of Participation Certificates with an indefinite term, the Holders' security right associated with the Securities must be exercised by the Holder in accordance with the exercise procedure set out in the Terms

eingewäumte, Optionsrecht der Gläubiger dementsprechend durch den jeweiligen Gläubiger in Übereinstimmung mit dem in den Emissionsbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren zu einem bestimmten Ausübungstag ausgeübt werden, um das Optionsrecht geltend zu machen.

Zwar hat der Gläubiger im Fall einer Ausübung der Optionsscheine durch den Gläubiger damit das Recht, die Optionsscheine zu bestimmten Ausübungstagen auszuüben, jedoch können diese Termine ungünstig für den Gläubiger sein. Der Gläubiger muss selbst entscheiden, ob und inwieweit eine Ausübung des Optionsscheins für ihn von Nachteil ist oder nicht. Sollte der Gläubiger die Optionsscheine zu einem ungünstigen Zeitpunkt oder nicht wirksam ausüben, kann dies für ihn Mehrkosten hervorrufen oder zur Begrenzung von Erträgen aus den Optionsscheinen führen. Sollten ungünstige Marktkonditionen zum Zeitpunkt der Ausübung bestehen, das heißt die Optionsscheine gegenüber dem Kaufpreis an Wert verloren haben, besteht das Risiko eines erheblichen Verlusts und im schlechtesten Falle eines Totalverlusts des Aufgewendeten Kapitals.

Die Anforderungen an eine ordnungsgemäße Ausübung des Optionsrechts durch den Gläubiger sind gegebenenfalls in den jeweiligen Emissionsbedingungen enthalten. Falls Gläubiger die formalen Voraussetzungen für eine Ausübung nicht einhalten, können sie diese nicht wirksam ausüben.

Damit besteht im Falle einer unwirksamen Ausübung, sollte der Wert der Optionsscheine zwischen dem Zeitpunkt der beabsichtigten Ausübung und dem Zeitpunkt der tatsächlichen Ausübung gefallen sein, ebenfalls das Risiko eines erheblichen Verlusts und im schlechtesten Falle eines Totalverlusts des Aufgewendeten Kapitals.

Ausübung der Partizipations-Zertifikate durch den Gläubiger

Sofern es sich bei den Wertpapieren um Partizipations-Zertifikate ohne festgelegte Laufzeit handelt, muss das mit den Wertpapieren verbundene Wertpapierrecht der Gläubiger durch den Gläubiger in

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

and Conditions on a specified Exercise Date, in order to assert the securities right.

Übereinstimmungen mit dem in den Emissionsbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren zu einem bestimmten Ausübungstermin ausgeübt werden, um das Wertpapierrecht geltend zu machen.

In the event that the Holder exercises the Securities, the Holder does have the right to exercise the Securities on specified Exercise Dates, but these dates may be unfavourable for the Holder. The Holder must decide for themselves whether and to what extent the exercise of the Security is disadvantageous for them or not. If the Holder exercises the Security at an unfavourable time, this may result in additional costs for the Holder or limit the returns from the Security. If market conditions at the time of exercise are unfavourable, i.e. the Security has declined in value compared with the purchase price, there is a risk of significant loss and in the worst case of a total loss of the Capital Invested.

Zwar hat der Gläubiger im Fall einer Ausübung der Wertpapiere durch den Gläubiger damit das Recht, die Wertpapiere zu bestimmten Ausübungsterminen auszuüben, jedoch können diese Termine ungünstig für den Gläubiger sein. Der Gläubiger muss selbst entscheiden, ob und inwieweit eine Ausübung des Wertpapiers für ihn von Nachteil ist oder nicht. Sollte der Gläubiger das Wertpapier zu einem ungünstigen Zeitpunkt ausüben, kann dies für ihn Mehrkosten hervorrufen oder zur Begrenzung von Erträgen aus dem Wertpapier führen. Sollten ungünstige Marktkonditionen zum Zeitpunkt der Ausübung bestehen, das heißt das Wertpapier gegenüber dem Kaufpreis an Wert verloren haben, besteht das Risiko eines erheblichen Verlusts und im schlechtesten Falle eines Totalverlusts des Aufgewendeten Kapitals.

Ordinary Termination by the Issuer

Ordentliche Kündigung durch die Emittentin

In accordance with the Terms and Conditions, the Issuer has the right to terminate the Securities ordinarily on an Ordinary Termination Date specified in the Terms and Conditions. The Holder will then receive an amount for each Security equal to the Redemption Amount determined on the relevant Ordinary Termination Date in the Redemption Currency. This amount is primarily dependent on the Performance of the Underlying up to the relevant Ordinary Termination Date.

Die Emittentin ist in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen berechtigt, die Wertpapiere zu einem in den Emissionsbedingungen bestimmten Ordentlichen Kündigungstermin ordentlich zu kündigen. Der Gläubiger erhält dann einen Betrag je Wertpapier in Höhe des zum maßgeblichen Ordentlichen Kündigungstermin bestimmten Auszahlungsbetrages in der Auszahlungswährung. Dieser Betrag hängt wesentlich von der Wertentwicklung des Basiswerts bis zum relevanten Ordentlichen Kündigungstermin ab.

Depending on the Terms and Conditions, the Issuer may even be entitled to terminate the Securities on a daily basis. Investors cannot rely on being able to hold the Securities and participate in the Performance of the Underlying indefinitely. The Securities may therefore represent rights which are valid only for a limited period of time, for example, in the event of Termination by the Issuer. There is no guarantee that it will be possible to recoup potential price losses thanks to a subsequent

Nach Maßgabe der Emissionsbedingungen kann die Emittentin sogar zu einer täglichen Kündigung der Wertpapiere berechtigt sein. Anleger können nicht darauf vertrauen, die Wertpapiere unbeschränkt halten und an der Wertentwicklung des Basiswerts partizipieren zu können. Die Wertpapiere verbriefen somit gegebenenfalls-zum Beispiel im Fall einer Kündigung durch die Emittentin-nur zeitlich befristete Rechte. Es besteht keine Sicherheit, dass potenzielle Kursverluste durch einen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

increase in value of the Security prior to a Termination of the Security by the Issuer.

anschließenden Wertzuwachs des Wertpapiers vor einer Kündigung des Wertpapiers durch die Emittentin wieder ausgeglichen werden können.

In the event of Termination of the Securities by the Issuer, the Holder has no control over the relevant Ordinary Termination Date, which may be unfavourable for them. If market conditions at the time of Termination are unfavourable, i.e. the Securities have declined in value compared with the purchase price, there is a risk of significant loss and in the worst case of a total loss of the Capital Invested.

Im Fall einer Ordentlichen Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin hat der Gläubiger keinen Einfluss auf den maßgeblichen Kündigungstermin, der ungünstig für ihn sein kann. Sollten ungünstige Marktkonditionen zum Zeitpunkt der Kündigung bestehen, das heißt die Wertpapiere gegenüber dem Kaufpreis an Wert verloren haben, besteht das Risiko eines erheblichen Verlusts und im schlechtesten Falle eines Totalverlusts des Aufgewendeten Kapitals.

b) Risks relating to a minimum exercise number

b) Risiken im Zusammenhang mit einer Ausübungs-Mindestzahl

Warrants with a minimum exercise number

Optionsscheine mit Ausübungs-Mindestzahl

The Final Terms may provide that, in the case of Warrants with an exercise right, the exercise right may only be exercised for a specified number of Warrants, referred to as the minimum exercise number. Holders who do not have the required minimum number of Warrants, therefore, will either have to sell their Warrants or purchase additional Warrants (both of which will incur transaction costs). However, any sale of the Warrants will be conditional on finding market participants who are ready to purchase the Warrants at an appropriate price. If market participants ready to make such purchases cannot be found, it will not be possible to realise the value of the Warrants.

Die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass bei Optionsscheinen mit Ausübungsrecht das Ausübungsrecht nur für eine bestimmte Anzahl der Optionsscheine ausgeübt werden kann, sog. Ausübungs-Mindestzahl. Gläubiger, die nicht über die erforderliche Mindestzahl an Optionsscheinen verfügen, müssen somit entweder ihre Optionsscheine verkaufen oder zusätzliche Optionsscheine kaufen (wobei dafür jeweils Transaktionskosten anfallen). Eine Veräußerung der Optionsscheine setzt jedoch voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Optionsscheine zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Optionsscheine nicht realisiert werden.

If the preconditions for exercise set out in the Terms and Conditions are not met at the proper time on the respective Exercise Date, the notice of exercise will be invalid and it will not be possible to exercise the Warrants until the next Exercise Date specified in the Terms and Conditions.

Liegen die in den Emissionsbedingungen beschriebenen Voraussetzungen einer Ausübung nicht fristgerecht zu dem jeweiligen Ausübungstag vor, ist die Ausübungserklärung nichtig und eine erneute Ausübung kann erst wieder zu dem nächsten in den Emissionsbedingungen der Optionsscheine vorgesehenen Ausübungstag erfolgen.

Unfavourable Performance of the Underlying in the period up to the next prescribed Exercise

Nachteilige Entwicklungen des Basiswerts in dem Zeitraum bis zu dem nächsten

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Date may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

vorgesehenen Ausübungstag können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Securities with a minimum exercise number

The Final Terms of the Participation Certificates may also provide that the redemption right may only be exercised for a specified number of Securities, referred to as the minimum exercise number. Holders who do not have the required minimum exercise number of Securities, therefore, will either have to sell their Securities or purchase additional Securities (both of which will incur transaction costs). However, any sale of the Securities will be conditional on finding market participants who are ready to purchase the Securities at an appropriate price. If market participants ready to make such purchases cannot be found, it will not be possible to realise the value of the Securities.

If the preconditions for redemption set out in the Terms and Conditions are not met at the proper time on the respective Exercise Date, the notice of exercise will be invalid and it will not be possible to exercise the Warrants until the next Exercise Date specified in the Terms and Conditions. Unfavourable Performance of the Underlying in the period up to the next prescribed Exercise Date may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Wertpapiere mit Ausübungs-Mindestzahl

Die Endgültigen Bedingungen der Partizipations-Zertifikate können zudem vorsehen, dass das Ausübungsrecht nur für eine bestimmte Anzahl der Wertpapiere ausgeübt werden kann, sog. Ausübungs-Mindestzahl. Gläubiger, die nicht über die erforderliche Ausübungs-Mindestzahl an Wertpapieren verfügen, müssen somit entweder ihre Wertpapiere verkaufen oder zusätzliche Wertpapiere kaufen (wobei dafür jeweils Transaktionskosten anfallen). Eine Veräußerung der Wertpapiere setzt jedoch voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden.

Liegen die in den Emissionsbedingungen beschriebenen Voraussetzungen einer Ausübung nicht fristgerecht zu dem jeweiligen Ausübungstermin vor, ist die Ausübungserklärung nichtig und eine erneute Ausübung kann erst wieder zu dem nächsten in den Emissionsbedingungen der Wertpapiere vorgesehenen Ausübungstermin erfolgen. Nachteilige Entwicklungen des Basiswerts in dem Zeitraum bis zu dem nächsten vorgesehenen Ausübungstermin können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

c) Market Disruption Events

The Calculation Agent or the Issuer may determine that a Market Disruption Event has occurred or is continuing with respect to the Underlying. This determination is made on the basis of parameters defined in the Terms and Conditions of the issue. In the event that a Market Disruption Event is determined, the Calculation Agent or the Issuer act at their reasonable discretion (§ 317 and § 315 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*, "BGB")). They are not bound by actions or assessments of third parties in this regard.

The occurrence of a Market Disruption Event may delay the determination of the relevant price of the Underlying. The Market Disruption Event may also result in the Calculation Agent or the Issuer determining the price or specified events with respect to the Securities at their reasonable discretion (§ 317 and § 315 BGB). The Calculation Agent or the Issuer shall also take into account other market circumstances for this purpose. These measures may delay the payment of the respective amount due. There is also the possibility that the determinations carried out by the Calculation Agent may subsequently prove to be inaccurate. This could have a negative effect on the value of the Securities.

Market Disruption Events may therefore adversely affect the value of the Securities and delay the payment of the respective amount due. This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

**d) Adjustments, termination risk,
reinvestment risk**

In the event of adjustment measures in accordance with the Terms and Conditions, the possibility cannot be ruled out that the estimates on which an adjustment measure is based subsequently prove to be inaccurate and the adjustment measure later turns out to be disadvantageous for the Holder.

c) Marktstörungen

Die Berechnungsstelle oder die Emittentin können feststellen, dass eine Marktstörung in Bezug auf den Basiswert eingetreten ist bzw. andauert. Diese Feststellung erfolgt anhand von Parametern, die in den Emissionsbedingungen festgelegt sind. Bei der Feststellung einer Marktstörung handeln die Berechnungsstelle oder die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 317 bzw. § 315 BGB). Dabei sind sie nicht an Maßnahmen und Einschätzungen Dritter gebunden.

Das Eintreten einer Marktstörung kann die Feststellung des maßgeblichen Kurses des Wertpapiers verzögern. Außerdem kann die Marktstörung dazu führen, dass die Berechnungsstelle oder die Emittentin den Kurs oder bestimmte Ereignisse im Hinblick auf die Wertpapiere nach billigem Ermessen (§ 317 bzw. § 315 BGB) feststellen. Dabei berücksichtigt die Berechnungsstelle oder die Emittentin auch die sonstigen Marktgegebenheiten. Diese Maßnahmen können die Zahlung des jeweils geschuldeten Betrags verzögern. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass sich die von der Berechnungsstelle vorgenommenen Feststellungen später als unzutreffend herausstellen. Dies kann den Wert der Wertpapiere negativ beeinflussen.

Marktstörungen können damit gegebenenfalls den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen und die Zahlung des jeweils geschuldeten Betrags verzögern. Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

**d) Anpassungen, Kündigungsrisiko,
Wiederanlagerisiko**

Im Fall von Anpassungsmaßnahmen nach Maßgabe der Emissionsbedingungen kann nicht ausgeschlossen werden, dass sich die einer Anpassungsmaßnahme zugrundeliegenden Einschätzungen im Nachhinein als unzutreffend erweisen und sich die Anpassungsmaßnahme später als für den Gläubiger unvorteilhaft herausstellt.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Examples of Adjustment Events include the cessation of the Underlying or the discontinuation of its listing, changes in laws or taxation events. In the event of an adjustment of the Terms and Conditions, the Securities continue to exist, but there is a risk that an adjustment measure may subsequently prove to be inappropriate or inadequate. This may place the Holder in a worse financial position than before the adjustment was made.

Adjustment Events

After the occurrence of an Adjustment Event or a Potential Adjustment Event, the Issuer may adjust the Terms and Conditions or replace the Underlying with a Successor Underlying or may designate a Successor Reference Body. An Adjustment Event or Potential Adjustment Event of this nature may be triggered by events that have a significant impact on the Underlying.

In this context, investors should pay particular attention to the fact that the Securities issued under this Base Prospectus, among other features, may be linked to the performance of equities, commodities or currency indices as well as other types of indices. Moreover, for the purpose of determining the Redemption Amount of the Securities issued under this Base Prospectus, the inclusion of the Reference Interest Rate in accordance with the Terms and Conditions may involve the use of Reference Interest Rates including the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**"), the Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**"), the Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**"), the Swiss Average Rate Overnight ("**SARON**"), the Tokyo Overnight Average Rate ("**TONAR**") or other Reference Interest Rates. These indicative values are also referred to as "**Benchmarks**". In some cases, these Benchmarks are subject to the most recent national, international and other supervisory regulations and proposed reforms, such as the Principles for Financial Benchmarks published by the International Organization of Securities Commissions (IOSCO) in July 2013 and

Solche Anpassungsereignisse sind beispielsweise: die Einstellung der Notierung oder der Wegfall des Basiswerts, Gesetzesänderungen oder Steuerereignisse. Im Fall einer Anpassung der Emissionsbedingungen werden die Wertpapiere zwar fortgeführt, es besteht jedoch das Risiko, dass sich eine Anpassungsmaßnahme im Nachhinein als unzutreffend oder unzureichend erweist. Dadurch kann der Gläubiger wirtschaftlich schlechter gestellt werden als vor der Anpassungsmaßnahme.

Anpassungsereignisse

Nach Eintritt eines Anpassungsereignisses bzw. eines potenziellen Anpassungsereignisses kann die Emittentin die Emissionsbedingungen anpassen oder den Basiswert durch einen Nachfolge-Basiswert ersetzen oder gegebenenfalls eine Nachfolge-Referenzstelle bestimmen. Ein solches Anpassungsereignis oder potenzielles Anpassungsereignis kann durch Ereignisse ausgelöst werden, die einen wesentlichen Einfluss auf den Basiswert haben.

Anleger sollten in diesem Zusammenhang insbesondere berücksichtigen, dass die unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere u.a. an die Entwicklung von Aktien-, Rohstoff- oder Devisenindizes sowie weitere Arten von Indizes gekoppelt sein können. Bei der Bestimmung des Auszahlungsbetrages der unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere können darüber hinaus durch die Berücksichtigung des Referenzzinssatzes nach Maßgabe der Emissionsbedingungen als Referenzzinssätze, u.a. die Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**"), der Sterling Overnight Index Average ("**SONIA**"), die Secured Overnight Financing Rate ("**SOFR**"), die Swiss Average Rate Overnight ("**SARON**"), die Tokyo Overnight Average Rate ("**TONAR**") oder andere Referenzzinssätze, verwendet werden. Diese Richtwerte werden auch als sog. "**Referenzwerte**" bezeichnet. Diese Referenzwerte sind zum Teil Gegenstand jüngster nationaler, internationaler und sonstiger aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformvorschläge, wie den Grundsätzen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

regulations such as the EU Benchmarks Regulation which has been applicable for the most part since 1 January 2018 (please refer to category "5. Risks relating to the Underlying" and the risk factor "a) Risks common to all Underlyings - Risks relating to the impact of the regulation and reform of Benchmarks").

für finanzielle Referenzwerte der Internationalen Organisation der Wertpapieraufsichtsbehörden (IOSCO) aus dem Juli 2013 (*IOSCO's Principles for Financial Benchmarks*) und Regulierungen, wie der EU Referenzwert Verordnung, die überwiegend seit dem 1. Januar 2018 zur Anwendung kommt (siehe hierzu in Kategorie "5. Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert" den Risikofaktor "a) Risiken, die allen Basiswerten eigen sind - Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen der Regulierung und Reform von sogenannten Referenzwerten").

This Regulation and any amendments may give rise in particular to changes in the formula and method of the existing calculation or composition of the Benchmark for the purpose of complying with the provisions of the EU Benchmarks Regulation, which have the effect that in the opinion of the Calculation Agent the Benchmark is no longer comparable with the previous Benchmark, or the Benchmark concerned may even be terminated by its Administrator and therefore cease to exist as an Underlying altogether. In relation to the Securities issued under this Base Prospectus and linked to Benchmarks, these events could constitute an Adjustment Event or Potential Adjustment Event and entitle the Issuer to adjust the Terms and Conditions or to replace the Underlying with a Successor Underlying.

Diese Regulierung bzw. Neuerungen können insbesondere dazu führen, dass die Formel und Art und Weise der bisherigen Berechnung oder die Zusammenstellung des Referenzwerts, um mit den Bestimmungen der EU Referenzwert Verordnung übereinzustimmen, so geändert wird, dass der Referenzwert nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht mehr mit dem bisherigen Referenzwert vergleichbar ist, oder der betroffene Referenzwert sogar durch seinen Administrator eingestellt wird und damit als Basiswert ganz wegfällt. Diese Ereignisse können in Bezug auf die unter diesem Basisprospekt begebenen und an Referenzwerte gekoppelte Wertpapiere gegebenenfalls ein Anpassungsereignis oder Potenzielles Anpassungsereignis darstellen und die Emittentin berechtigen, die Emissionsbedingungen anzupassen oder den Basiswert durch einen Nachfolge-Basiswert zu ersetzen.

Furthermore, if an Adjustment Event or Potential Adjustment Event occurs, the Issuer has the right to terminate the Securities extraordinarily. In the event of extraordinary termination, the Termination Amount corresponds to the market price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion, which may also be less than the purchase price and in the worst case may amount to zero (0), with the result that the investor may suffer a total loss of the Capital Invested.

Des Weiteren hat die Emittentin im Falle eines Anpassungsereignisses oder eines Potenziellen Anpassungsereignisses das Recht, die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen. Im Fall einer außerordentlichen Kündigung entspricht der Kündigungsbetrag einem von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegten Marktpreis, der auch unterhalb des Kaufpreises liegen und im äußersten Fall Null (0) betragen kann, so dass der Anleger einen Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals erleiden kann.

Adjustments, replacements or terminations of this nature may have a negative impact on the Securities, since the value of the Securities may fall as a result. For example, a Successor

Solche Anpassungen, Ersetzungen oder Kündigungen können negative Auswirkungen auf die Wertpapiere haben, da der Wert der Wertpapiere hierdurch sinken kann. So kann

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Underlying may perform less well than the original Underlying would have been expected to do. This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

sich beispielsweise ein Nachfolge-Basiswert nachteiliger entwickeln als der ursprüngliche Basiswert es voraussichtlich getan hätte. Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Exercise of the Issuer's extraordinary termination right

In the event of an extraordinary termination of the Securities by the Issuer provided for in the Terms and Conditions, the Issuer will pay each Holder an amount per Security to be determined. This amount is the appropriate market price of the Security immediately prior to the event giving grounds for termination, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) in accordance with the Terms and Conditions. This involves valuation risks relating to the determination of the Termination Amount.

For the purpose of determining an appropriate market price, the Calculation Agent may take into account all relevant factors, including any adjustments of futures or options contracts on the Underlying, but without being tied to measures taken and estimates made by third parties, in particular to any measures and estimates on the part of the Futures Exchange.

In light of the fact that, for the purposes of making its decision, the Calculation Agent will take into account those market factors which are significant in its opinion without being tied to any third-party measures or estimates, the possibility cannot be ruled out that the market price of the Security determined to be appropriate by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB), and therefore the Termination Amount, may differ from the market price of comparable securities, options or warrants linked to the Underlying determined by a third party.

Accordingly, the Termination Amount may differ from the market price of comparable securities linked to the Underlying determined by a third party. This may result in limited returns,

Ausübung des außerordentlichen Kündigungsrechts der Emittentin

Im Falle einer in den Emissionsbedingungen vorgesehenen außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin zahlt die Emittentin an jeden Gläubiger einen festzulegenden Betrag je Wertpapier. Dieser wird als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis und gemäß den Emissionsbedingungen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) festgelegt. Hierbei ergeben sich Bewertungsrisiken im Zusammenhang mit der Bestimmung des Kündigungsbetrags.

Bei der Ermittlung eines angemessenen Marktpreises kann die Berechnungsstelle sämtliche Faktoren, einschließlich etwaiger Anpassungen von Termin- bzw. Optionskontrakten auf den Basiswert berücksichtigen, ohne aber an Maßnahmen und Einschätzungen Dritter, insbesondere an etwaige Maßnahmen und Einschätzungen der Terminbörse, gebunden zu sein.

Aufgrund des Umstandes, dass die Berechnungsstelle bei ihrer Entscheidung solche Marktfaktoren berücksichtigt, die nach ihrer Auffassung bedeutsam sind, ohne an etwaige Maßnahmen und Einschätzungen Dritter gebunden zu sein, kann nicht ausgeschlossen werden, dass der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessen festgelegte Marktpreis des Wertpapiers und damit der Kündigungsbetrag von einem durch einen Dritten festgelegten Marktpreis von auf den Basiswert bezogenen vergleichbaren Wertpapieren, Optionen oder Optionsscheinen abweicht.

Dementsprechend kann der Kündigungsbetrag von einem durch einen Dritten festgelegten Marktpreis von auf den Basiswert bezogenen vergleichbaren

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Wertpapieren abweichen. Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Reinvestment risk

In the event of both an ordinary or extraordinary termination of the Securities by the Issuer and also in the event of the exercise of the Warrants or the Securities by the Holder themselves, the reinvestment risk is borne by the Holder, because it may be possible to reinvest any amount paid by the Issuer in settlement only on less favourable market terms than those applying at the date of acquisition of the Warrant terminated or exercised or the Security exercised.

Wiederanlagerisiko

Sowohl im Fall einer Ordentlichen oder außerordentlichen Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin als auch im Fall einer Ausübung der Optionsscheine bzw. der Wertpapiere durch den Gläubiger selbst, trägt der Gläubiger das Wiederanlagerisiko, denn der durch die Emittentin gegebenenfalls ausgezahlte Betrag kann möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen, die beim Erwerb des gekündigten bzw. ausgeübten Optionsscheines bzw. Wertpapiers vorlagen, wiederangelegt werden.

In the case of Securities described in this Base Prospectus, this is at all events a material risk when dealing with structures with no fixed term (open end), whose product features do not include a clearly defined investment horizon.

Dies ist bei den in diesem Basisprospekt aufgeführten Wertpapieren jedenfalls dann ein wesentliches Risiko, wenn es sich um Strukturen ohne feste Laufzeit (*open end*) handelt und es damit produktseitig keinen klar definierten Anlagehorizont gibt.

The Holder bears the risk that their expectations of an increase in value using an alternative investment may not be met and that the returns may be limited.

Der Gläubiger trägt das Risiko, dass seine Erwartungen auf einen Wertzuwachs durch eine alternative Wertanlage möglicherweise nicht erfüllt werden und es zu einer Begrenzung von Erträgen kommt.

e) Exchange rate risks relating to the Securities

If the right represented by the Securities or, in the case of Central Register Securities, the contractually agreed right is calculated on the basis of a foreign currency, currency unit or unit of account, or if the value of the Underlying or, where relevant, of one of the components of the Underlying is determined in such a foreign currency, currency unit or unit of account (as is frequently the case for foreign Underlyings), then the risk of loss is dependent not only on the Performance of the Underlying (or of individual components of the Underlying), but also on unfavourable developments of the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Risks from fluctuations in currency exchange rates may be less obvious than those

e) Wechselkursrisiken im Zusammenhang mit den Wertpapieren

Wenn der durch die Wertpapiere verbriefte, bzw. im Fall von Zentralregisterwertpapieren vertraglich eingeräumte, Anspruch mit Bezug auf eine fremde Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert des Basiswerts oder gegebenenfalls einer der Komponenten des Basiswerts in einer solchen fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt (wie es bei ausländischen Basiswerten häufig vorkommt), hängt das Verlustrisiko nicht allein von der Wertentwicklung des Basiswerts (oder einzelner Komponenten des Basiswerts), sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Wertes der fremden Währung,

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

associated with the payment profile and are therefore particularly important. Risks of this kind relating to currency exchange rates may increase the risk of loss because

Währungseinheit oder Rechnungseinheit ab. Die Schwankungen der Währungswechselkurse sind gegebenenfalls als Risiko weniger augenfällig als die mit dem Auszahlungsprofil verbundenen Risiken und daher von besonderer Relevanz. Solche Entwicklungen in Bezug auf Währungswechselkurse können das Verlustrisiko dadurch erhöhen, dass

(i) the level of the Redemption Amount that may be receivable is reduced by a corresponding unfavourable movement in the exchange rate, and/or

(i) sich die Höhe des möglicherweise zu empfangenden Zahlungsbetrages durch eine ungünstige Entwicklung des Währungswechselkurses entsprechend vermindert, und/oder

(ii) the value of the Securities purchased falls accordingly.

(ii) sich der Wert der erworbenen Wertpapiere entsprechend vermindert.

(iii) Holders bear the risk that exchange rate fluctuations between the currency in which payments under the Securities are made and the domestic currency of the Holder, which is relevant for most of the other economic and financial circumstances of the Holder, could be disadvantageous for the Holder. This applies in particular in the case of the currency of an emerging market. The comments on "Risks relating to Underlyings subject to jurisdictions in emerging markets" in section "5. Risks relating to the Underlying - a) Risks common to all Underlyings" below apply analogously in this context. Holders should be aware that exchange rates are subject to significant fluctuations and are determined by the supply and demand for currencies on the international foreign exchange markets.

(iii) Gläubiger tragen das Risiko, dass Währungswechselkursschwankungen zwischen der Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren erfolgen, und der Heimatwährung des Gläubigers, die für die sonstigen wirtschaftlichen und finanziellen Umstände des Gläubigers hauptsächlich relevant ist, für den Gläubiger nachteilig sein können. Dies gilt insbesondere, wenn es sich um die Währung eines Schwellenlandes handelt. Die Ausführungen zu den "Risiken in Verbindung mit Basiswerten, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen" im nachstehenden Abschnitt "5. Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert – a) Risiken, die allen Basiswerten eigen sind" gelten in diesem Zusammenhang analog. Gläubiger sollten beachten, dass Währungswechselkurse starken Schwankungen unterliegen und durch das Angebot von und die Nachfrage nach Währungen an den internationalen Devisenmärkten bestimmt werden.

If the Final Terms provide for quanto currency conversion, then amounts are translated into the Redemption Currency without reference to the rate of exchange between the currency of the Underlying and the Redemption Currency. Despite the fact that conversion into the Redemption Currency is not based on the rate of exchange between the currency of the Underlying and the Redemption Currency and that there is therefore no currency translation risk, the relative interest rate difference between

Falls die Endgültigen Bedingungen eine Quanto Umrechnung vorsehen, erfolgt eine Umrechnung in die Auszahlungswährung ohne Bezugnahme auf den Währungswechselkurs zwischen der Währung des Basiswerts und der Auszahlungswährung. Obwohl die Umrechnung in die Auszahlungswährung ohne Bezugnahme auf den Währungswechselkurs zwischen der Währung des Basiswerts und der

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

the current rate of interest applying to the currency of the Underlying and the current rate of interest applying to the Redemption Currency may negatively impact the price of the relevant Securities.

Auszahlungswährung erfolgt und insofern kein Umrechnungsrisiko besteht, kann der relative Zinsunterschied zwischen dem aktuellen Zinssatz in Bezug auf die Währung des Basiswerts und dem aktuellen Zinssatz in Bezug auf die Auszahlungswährung den Kurs der vorliegenden Wertpapiere negativ beeinflussen.

For the Holder, this may result in a limitation of the returns achieved and, in the case of a particularly negative performance of the exchange rate, even in substantial losses.

Dies kann für den Gläubiger zu einer Begrenzung von Erträgen und bei einer sehr negativen Entwicklung des Wechselkurses sogar zu erheblichen Verlusten führen.

f) Risks relating to determinations by the Calculation Agent and/or the Issuer

f) Risiken im Zusammenhang mit Festlegungen durch die Berechnungsstelle und/oder die Emittentin

Discretionary judgements by the Calculation Agent and/or the Issuer may have an adverse effect on the value of the Securities.

Ermessensspielräume der Berechnungsstelle und/oder der Emittentin können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

The Terms and Conditions specify that the Calculation Agent and/or the Issuer have a certain scope for discretion in connection with the decisions they make relating to the Securities. Discretionary judgements play a role, for example:

In den Emissionsbedingungen ist festgelegt, dass die Berechnungsstelle und/oder die Emittentin bestimmte Ermessensspielräume im Zusammenhang mit ihren Entscheidungen bezüglich der Wertpapiere hat. Ermessensspielräume spielen zum Beispiel eine Rolle:

- in determining whether a Market Disruption Event has occurred and/or whether it is significant;
- in making adjustments to the Terms and Conditions; and
- in determining the Termination Amount.

- bei der Feststellung einer Marktstörung und/oder bei der Feststellung, ob eine Marktstörung erheblich ist;
- bei der Vornahme von Anpassungen der Emissionsbedingungen; und
- bei der Bestimmung des Kündigungsbetrags.

The Calculation Agent and the Issuer shall make such determinations at their reasonable discretion (§ 317 and/or § 315 BGB). Holders must also note that a determination made by the Calculation Agent may have a negative effect on the value of the Securities. The amounts payable under the terms of the Securities may then also be affected by the negative impact of such determinations by the Calculation Agent.

Die Berechnungsstelle und die Emittentin nehmen solche Feststellungen nach ihrem billigen Ermessen (§ 317 bzw. 315 BGB) vor. Gläubiger müssen zudem beachten, dass sich eine von der Berechnungsstelle vorgenommene Feststellung nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken kann. Von der nachteiligen Wirkung einer solchen Feststellung der Berechnungsstelle sind dann auch die unter den Wertpapieren zahlbaren Beträge betroffen.

Discretionary actions beyond the control of the Holder may therefore result in a limitation of

Ermessenshandlungen außerhalb der Kontrolle des Gläubigers können damit zu

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

returns achieved and in extreme cases even in significant losses.

einer Begrenzung von Erträgen und im Extremfall sogar zu erheblichen Verlusten führen.

g) Risks in connection with the substitution of the Issuer

Provided that the Issuer is not in default with respect to its obligations under the Securities, the Issuer is entitled at any time, in accordance with the Terms and Conditions, to appoint another company as the Issuer (the "**Successor Issuer**") with respect to all obligations arising from or in connection with the Securities in place of the Issuer, without the consent of the Holders. This may affect the listing of the Securities and, in particular, may mean that the Successor Issuer will have to make a new application for admission to the relevant market or exchange on which the Securities are traded.

Moreover, following such a substitution, each Holder will be exposed to the credit risk of the Successor Issuer, subject to the continuation of any collateralisation of the Securities in favour of the Holders.

The Holder has no control over the substitution of the Issuer. In the event that the Successor Issuer is less solvent, there is a risk of significant loss and, in the worst case, the total loss of the Capital Invested.

h) Risks relating to exchange rates

If the right associated with the Securities is calculated on the basis of a foreign currency, currency unit or unit of account, or if the value of the Underlying or, where relevant, of one of the components of the Underlying is determined in such a foreign currency, currency unit or unit of account, then the risk of loss is dependent not only on the Performance of the Underlying (or of individual values of the Underlying), but also on unfavourable developments of the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Risks of this kind may increase the risk of loss because (a) the level of the Redemption Amount that may be receivable is reduced by a corresponding unfavourable development in the

g) Risiken im Zusammenhang mit der Ersetzung der Emittentin

Vorausgesetzt, dass die Emittentin mit ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nicht in Verzug ist, ist die Emittentin nach Maßgabe der Emissionsbedingungen jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger eine andere Gesellschaft als Emittentin (die "**Nachfolge-Emittentin**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen. Dies kann Auswirkungen auf eine Notierung der Wertpapiere haben und insbesondere dazu führen, dass die Nachfolge-Emittentin erneut die Zulassung zum relevanten Markt oder zur Börse, an der die Wertpapiere gehandelt werden, beantragen muss.

Ferner unterliegt jeder Gläubiger nach einer solchen Ersetzung, vorbehaltlich des Fortbestehens einer Besicherung der Wertpapiere zugunsten der Gläubiger dem Kreditrisiko der Nachfolge-Emittentin.

Auf die Ersetzung der Emittentin hat der Gläubiger keinen Einfluss. Sollte die Nachfolge-Emittentin weniger solvent sein, besteht das Risiko eines erheblichen Verlusts und im schlechtesten Falle eines Totalverlusts des Aufgewendeten Kapitals.

h) Risiken im Zusammenhang mit Währungswechselkursen

Wenn der mit den Wertpapieren verbundene Anspruch mit Bezug auf eine fremde Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert des Basiswerts oder gegebenenfalls einer der Komponenten des Basiswerts in einer solchen fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, hängt das Verlustrisiko nicht allein von der Wertentwicklung des Basiswerts (oder einzelner Werte des Basiswerts), sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Wertes der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit ab. Solche Entwicklungen können das

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

exchange rate, and/or (b) the value of the Securities purchased falls accordingly.

Verlustrisiko dadurch erhöhen, dass (a) sich die Höhe des möglicherweise zu empfangenden Auszahlungsbetrages durch eine ungünstige Entwicklung des Wechselkurses entsprechend vermindert; und/oder (b) sich der Wert der erworbenen Wertpapiere entsprechend vermindert.

If the Final Terms provide for quanto currency conversion, then amounts are converted into the Redemption Currency without reference to the exchange rate between the currency of the Underlying and the Redemption Currency. Despite the fact that conversion into the Redemption Currency is not based on the exchange rate between the currency of the Underlying and the Redemption Currency and that there is therefore no currency conversion risk, the relative interest rate difference between the current rate of interest applying to the currency of the Underlying and the current rate of interest applying to the Redemption Currency may negatively impact the price of the relevant Securities.

Falls die Endgültigen Bedingungen eine Quanto Umrechnung vorsehen, erfolgt eine Umrechnung in die Auszahlungswährung ohne Bezugnahme auf den Wechselkurs zwischen der Währung des Basiswerts und der Auszahlungswährung. Obwohl die Umrechnung in die Auszahlungswährung ohne Bezugnahme auf den Wechselkurs zwischen der Währung des Basiswerts und der Auszahlungswährung erfolgt und insofern kein Umrechnungsrisiko besteht, kann der relative Zinsunterschied zwischen dem aktuellen Zinssatz in Bezug auf die Währung des Basiswerts und dem aktuellen Zinssatz in Bezug auf die Auszahlungswährung den Kurs der vorliegenden Wertpapiere negativ beeinflussen.

For the Holder, this may result in a limitation of the returns achieved and, in the case of a particularly negative performance of the exchange rate, even in substantial losses.

Dies kann für den Gläubiger zu einer Begrenzung von Erträgen und bei einer sehr negativen Entwicklung des Wechselkurses sogar zu erheblichen Verlusten führen.

4. Risks relating to the investment, holding and disposal of the Securities

4. Risiken betreffend die Anlage, das Halten und die Veräußerung der Wertpapiere

a) Market risks

a) Marktpreisrisiken

Market risks arise in particular due to the structure of the Securities as linked to an Underlying. The redemption of the Securities is dependent on the performance of a particular Underlying, with the result that the performance of the price of the Securities during their term is also dependent to a large extent on the expected and actual Performance of the Underlying. This is dependent in turn - depending on the nature of the Underlying - on a variety of relevant factors, such as the actual and expected economic performance of individual companies, industry sectors, regions, commodities markets, other markets for purchases and sales, the level of interest rates and prices on the capital markets, the development of price levels and exchange rates, political circumstances or the impact of

Insbesondere aufgrund der basiswertabhängigen Struktur der Wertpapiere ergeben sich Marktpreisrisiken. Die Rückzahlung der Wertpapiere ist von der Entwicklung eines bestimmten Basiswerts abhängig, so dass auch die Kursentwicklung der Wertpapiere während der Laufzeit in hohem Maße von der erwarteten und tatsächlichen Entwicklung des Basiswerts abhängig ist. Diese wiederum ist - je nach der Natur des Basiswerts - abhängig von einer Vielzahl von Einflussfaktoren, wie der tatsächlichen und erwarteten wirtschaftlichen Entwicklung einzelner Unternehmen, Industriezweige, Regionen, Rohstoffmärkte, sonstiger Beschaffungsmärkte und Absatzmärkte, dem Zins- und Kursniveau an den Kapitalmärkten, Entwicklungen von

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

health risks posed by pandemics such as the coronavirus.

Preisniveau und Währungskursen, politischen Gegebenheiten oder den Auswirkungen von durch Pandemien wie dem Coronavirus bedingten Gesundheitsrisiken.

The military conflict between Russia and Ukraine ongoing since February 2022 with the associated geopolitical tensions could exacerbate market risks relating to the Underlyings. In the context of its regular risk assessment, the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") concludes, as before, that overall risk remains at a high or very high level. The most recent confirmation of ESMA's assessment that markets are continuing to react very sensitively to developments, in particular with respect to the impact of high interest rates over a longer period of time, the macroeconomic outlook, geopolitical risks and risks relating to the peripheral euro zone countries, came with the publication of its report: "*ESMA Trends, Risks and Vulnerabilities report-Risk Monitor (TRV Risk Monitor report) No. 1, 2025*". Accordingly, there is a high risk of corrective movements in the light of fragile liquidity in the equity, bond and crypto markets, and a particularly high level of risk in the real estate sector.

Der andauernde militärische Konflikt zwischen Russland und der Ukraine und die damit zusammenhängenden geopolitischen Spannungen können Marktpreisrisiken im Hinblick auf die Basiswerte verstärken. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (*European Securities and Markets Authority*-"**ESMA**") kommt im Rahmen ihrer regelmäßigen Risikobewertung (*Risk Assessment*) weiterhin zum Schluss, dass Risiken insgesamt auf einem hohen oder sehr hohen Niveau bestehen bleiben. Die ESMA hat ihre Einschätzung, dass die Märkte weiterhin sehr empfindlich reagieren, gegenüber insbesondere den Auswirkungen von länger höheren Zinssätzen, den makroökonomischen Aussichten, geopolitischen Risiken und Risiken in Bezug auf die Peripherieländer der Eurozone im Zusammenhang mit der Veröffentlichung ihrer Stellungnahme: "*ESMA Trends, Risks and Vulnerabilities report-Risk Monitor (TRV Risk Monitor report) No. 1, 2025*" bestätigt. Entsprechend besteht ein hohes Risiko von Korrekturen im Kontext einer fragilen Liquidität der Aktien-, Renten- und Kryptomärkte sowie besondere Risiken in Bezug auf den Immobilienbereich bestehen.

If the performance of the Underlying creates negative expectations relating to the redemption of the Securities, this will have a negative impact on the market price of the Securities. The market price of the Securities during their term may fall below the initial issue price and/or the purchase price paid, and in the event of the disposal of the Securities before their final expiration, the sale proceeds realised may be less than the Capital Invested. Market risks may therefore result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Wenn aufgrund der Entwicklung des Basiswerts negative Auswirkungen auf die Rückzahlung der Wertpapiere zu erwarten sind, wird sich dies negativ auf den Marktpreis der Wertpapiere auswirken. Der Marktpreis der Wertpapiere kann während der Laufzeit unter dem anfänglichen Ausgabepreis bzw. dem gezahlten Kaufpreis liegen und bei einer Veräußerung der Wertpapiere vor deren Endfälligkeit kann der erzielte Verkaufserlös unterhalb des Aufgewendeten Kapitals liegen. Marktpreisrisiken können daher zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

b) Risks relating to a secondary market for the Securities

b) Risiken in Bezug auf einen Sekundärmarkt für die Wertpapiere

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

<i>Failure of a liquid secondary market to develop</i>	<i>Nichtentwicklung eines liquiden Sekundärmarkts</i>

Unless Holders have an exercise right, they will not receive any payments prior to the redemption of the Securities, and they can therefore only realise a return prior to the redemption of the Securities by selling the Securities on the secondary market.

Die Gläubiger erhalten, sofern nicht ein Ausübungsrecht eines Gläubigers besteht, vor der Auszahlung der Wertpapiere keine Zahlungen und können vor der Auszahlung der Wertpapiere somit lediglich einen Ertrag durch eine Veräußerung der Wertpapiere am Sekundärmarkt erzielen.

It is the intention of the Issuer, under normal market conditions, to quote regular bid and offer prices for the Securities of an issue via one of its affiliates or third parties.

Die Emittentin beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission über ein mit ihr verbundenes Unternehmen oder Drittunternehmen stellen zu lassen.

However, the Issuer is legally not obligated to quote bid and offer prices (regardless of the market situation) for the securities or to maintain any such function for the future. Therefore, market making activities may be discontinued at any time (subject to any applicable exchange requirements). Although quoting bid and offer prices, a market maker is not obligated to repurchase any securities.

Die Emittentin ist rechtlich jedoch nicht dazu verpflichtet, Geld- und Briefkurse (ungeachtet der Marktsituation) für die Wertpapiere zu stellen oder eine solche Funktion für die Zukunft aufrechtzuerhalten. Daher können die Market-Making-Aktivitäten jederzeit eingestellt werden (vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Börsenregelungen). Obwohl sie Geld- und Briefkurse stellen, sind Market Maker nicht verpflichtet, Wertpapiere zurückzukaufen.

The Securities to be issued under the Base Prospectus may also be included in trading in the regulated unofficial market on the exchange(s) specified in the Final Terms or be the subject of an application for admission to trading on a regulated market or other equivalent markets.

Die im Rahmen des Basisprospekts zu begebenden Wertpapiere können auch in den Handel im Freiverkehr an der/den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Börse(n) einbezogen werden oder Gegenstand eines Antrages auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder sonstigen gleichwertigen Märkten sein.

However, it is impossible to predict whether and to what extent a secondary market for the Securities will develop and how liquid it will be, or whether the Securities will actually be traded on the secondary market at all.

Jedoch ist nicht voraussehbar, ob und inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere entwickelt und wie liquide dieser ist, bzw. ob die Wertpapiere dort überhaupt tatsächlich gehandelt werden.

The failure of a liquid secondary market for the Securities to develop could therefore result in limited returns and significant losses, if the Securities perform negatively between an intended sale and the actual settlement of the Securities.

Die Nichtentwicklung eines liquiden Sekundärmarkts für die Wertpapiere kann daher zu einer Begrenzung von Erträgen und erheblichen Verlusten führen, sollten sich die Wertpapiere zwischen einem beabsichtigten Verkauf und der tatsächlichen Auszahlung der Wertpapiere negativ entwickeln.

<i>Failure to maintain a secondary market</i>	<i>Nichtaufrechterhaltung eines Sekundärmarkts</i>

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

The Issuer is legally not obligated to quote bid and offer prices (regardless of the market situation) for the securities or to maintain any such function for the future and does not guarantee any level of secondary market prices, nor that such prices will be established in the first place or made available on a permanent basis. The Issuer does not accept any obligations to (potential) investors that it will post bid and offer prices on an ongoing basis or maintain this activity during the whole term of the Securities. There is no guarantee that it will be possible to buy or sell the Securities during their term at a particular time.

In addition, if the Securities are included in trading on a regulated unofficial market or admitted to trading on a regulated market or other equivalent markets, the Issuer does not guarantee that inclusion in trading will be maintained during the term of the Securities.

The failure to maintain a secondary market for the Securities could result in limited returns and significant losses, if the Securities perform negatively between an intended sale and the actual settlement of the Securities.

Risks relating to pricing on the secondary market

Moreover, it is not clear which price the Securities would be traded at on any such secondary market, nor whether regulations might restrict purchases and sales and therefore the Securities' tradability.

There is no guarantee that it will be possible to buy or sell the Securities during their term at a particular time or at a particular price. Delays in determining prices may occur, for example in the case of market disruption events and systems problems.

Die Emittentin ist rechtlich nicht dazu verpflichtet, Geld- und Briefkurse (ungeachtet der Marktsituation) für die Wertpapiere zu stellen oder eine solche Funktion für die Zukunft aufrechtzuerhalten und gewährleistet nicht die Höhe, das Zustandekommen oder die permanente Verfügbarkeit von Sekundärmarktkursen. Die Emittentin übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber (potentiellen) Anlegern durchgehend Geld- und Briefkurse zu stellen oder diese Tätigkeit während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere aufrecht zu erhalten. Es ist nicht gewährleistet, dass die Wertpapiere während der Laufzeit zu einer bestimmten Zeit erworben oder veräußert werden können.

Im Falle der Einbeziehung der Wertpapiere in den Handel im Freiverkehr bzw. Zulassung der Wertpapiere zum Handel an einem geregelten Markt oder sonstigen gleichwertigen Märkten gewährleistet die Emittentin auch nicht die Aufrechterhaltung einer Einbeziehung in den Handel während der Laufzeit der Wertpapiere.

Die Nichtaufrechterhaltung eines Sekundärmarkts für die Wertpapiere kann zu einer Begrenzung von Erträgen und erheblichen Verlusten führen, sollten sich die Wertpapiere zwischen einem beabsichtigten Verkauf und der tatsächlichen Auszahlung der Wertpapiere negativ entwickeln.

Risiken bei der Preisbildung am Sekundärmarkt

Ferner ist nicht klar, zu welchem Preis die Wertpapiere an einem solchen Sekundärmarkt gehandelt werden würden, bzw. ob nicht Regelungen den Kauf und Verkauf und somit die Handelbarkeit der Wertpapiere beschränken würden.

Es ist nicht gewährleistet, dass die Wertpapiere während der Laufzeit zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs erworben oder veräußert werden können. Verzögerungen bei der Kursfeststellung können sich beispielsweise bei Marktstörungen und Systemproblemen ergeben.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

The price achievable for a Security on the secondary market may also be significantly lower than the actual value of a Security. Among other factors, there is a possibility that a transaction fee may be incurred for the sale of a Security.

The Issuer and its affiliates may purchase Securities on the open market or by means of an individual contract at any time and so restrict or hinder trading in the secondary market, which may affect the price of individual Securities. The Issuer will not inform Holders of such purchases or sales. Holders must form their own view of the performance of the Securities and of other events that may have an effect on the development of the price.

Risks relating to pricing on the secondary market could result in limited returns and significant losses, if the Securities perform negatively between an intended sale and the actual settlement of the Securities.

c) Risks from potential conflicts of interest

Information relating to the Underlying

The Issuer as well as its affiliated companies may possess or obtain material, non-public information about the Underlying. The Issuer as well as its affiliated companies are under no obligation to disclose information of this nature to the Holders. Holders could therefore make wrong decisions in relation to the Securities as a result of missing, incomplete or false information about the Underlying.

Inadequate information relating to the Underlying could result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Der auf einem Sekundärmarkt zu erzielende Wert eines Wertpapiers kann zudem deutlich unter dem tatsächlichen Wert eines Wertpapiers liegen. Unter anderem kann auch nicht ausgeschlossen werden, dass beim Verkauf eines Wertpapiers eine Transaktionsgebühr anfällt.

Die Emittentin sowie mit der Emittentin verbundene Unternehmen können jederzeit Wertpapiere am offenen Markt oder über einen individuellen Vertrag erwerben und den Handel am Sekundärmarkt entsprechend einschränken bzw. erschweren, wodurch der Preis einzelner Wertpapiere beeinflusst werden kann. Die Emittentin informiert Gläubiger über einen solchen Kauf bzw. Verkauf nicht. Gläubiger müssen sich ihr eigenes Bild von der Entwicklung der Wertpapiere und anderen Ereignissen, die auf die Entwicklung des Kurses einen Einfluss haben können, machen.

Risiken bei der Preisbildung am Sekundärmarkt können zu einer Begrenzung von Erträgen und erheblichen Verlusten führen, sollten sich die Wertpapiere zwischen einem beabsichtigten Verkauf und der tatsächlichen Auszahlung der Wertpapiere negativ entwickeln.

c) Risiken aus möglichen Interessenkonflikten

Informationen bezogen auf den Basiswert

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können über den Basiswert wesentliche, nicht öffentliche Informationen besitzen oder einholen. Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen sind nicht verpflichtet, den Gläubigern derartige Informationen offenzulegen. Gläubiger können daher gegebenenfalls infolge fehlender, unvollständiger oder falscher Informationen über den Basiswert Fehlentscheidungen in Bezug auf die Wertpapiere treffen.

Mangelhafte Informationen bezogen auf den Basiswert können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

These business relationships may result in a limitation of returns achieved and in extreme cases in significant losses.

Further transactions

The Issuer and its affiliated companies are active on a daily basis in the international and German securities, foreign exchange, credit derivatives and commodity markets. They may therefore enter into transactions directly or indirectly related to the Securities for their own account or for the account of clients. In addition, the Issuer and its affiliated companies may conclude transactions relating to the respective Underlying. Such transactions may have a negative impact on the Performance of the Underlying. They may therefore also adversely affect the value and/or the tradability of the Securities. For the purpose of these transactions, the Issuer and its affiliated companies may pursue economic interests which conflict with the interests of the Holders.

The value of the Securities may also be affected by the unwinding of some or all of these hedging transactions.

The Issuer and its affiliated companies may buy and sell Securities for their own account or for the account of third parties. The Issuer and companies affiliated to it may also issue further Securities. These transactions may reduce the value of the Securities. The launching of further, competing products on the market may adversely affect the value of the Securities.

These further transactions may result in a limitation of returns achieved and in extreme cases in significant losses.

Business relationships

The Issuer and its affiliated companies may have a business relationship with the issuer of the Underlying. A business relationship of this kind may consist of advisory and trading activities, for example. The Issuer and its affiliated companies may take actions in this

Diese geschäftlichen Beziehungen können zu einer Begrenzung von Erträgen und im Extremfall zu erheblichen Verlusten führen.

Weitere Transaktionen

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen sind täglich an den internationalen und deutschen Wertpapier-, Devisen-, Kreditderivate- und Rohstoffmärkten tätig. Sie können daher Geschäfte mit direktem oder indirektem Bezug auf die Wertpapiere abschließen-für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung. Weiterhin können die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen Geschäfte in Bezug auf den jeweiligen Basiswert abschließen. Solche Geschäfte können sich negativ auf die Wertentwicklung des Basiswerts auswirken. Sie können sich damit auch negativ auf den Wert und/oder die Handelbarkeit der Wertpapiere auswirken. Dabei können die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen wirtschaftliche Interessen verfolgen, die den Interessen der Gläubiger widersprechen.

Der Wert der Wertpapiere kann ferner durch die Auflösung eines Teils oder aller dieser Absicherungsgeschäfte beeinträchtigt werden.

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können Wertpapiere für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter kaufen und verkaufen. Ebenso können die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen weitere Wertpapiere emittieren. Diese Geschäfte können den Wert der Wertpapiere mindern. Die Einführung weiterer, konkurrierender Produkte auf dem Markt kann den Wert der Wertpapiere beeinträchtigen.

Diese weiteren Transaktionen können zu einer Begrenzung von Erträgen und im Extremfall zu erheblichen Verlusten führen.

Geschäftliche Beziehungen

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können in einer Geschäftsbeziehung zum Emittenten des Basiswerts stehen. Eine solche Geschäftsbeziehung kann beispielsweise durch Beratungs- und Handelsaktivitäten

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

context which they consider appropriate to safeguard their own interests arising from this business relationship. In this context, the Issuer and its affiliated companies are not compelled to take into account the effects on the Securities and on the Holders to the extent needed. This could lead to a conflict of interest on the part of the Issuer and its affiliated companies.

The Issuer and its affiliated companies may enter into or participate in transactions which influence the value of the Underlying. Such business relationships with the issuer of the Underlying may adversely affect the value of the Securities. These business relationships may result in a limitation of returns achieved and in extreme cases in significant losses.

Price-setting by the Issuer, its affiliated companies or a third party

The Issuer, its affiliated companies or one or more third parties might quote bid and offer prices (so called market making) for the Securities on a regular basis under normal market conditions, in each case without being legally obligated to do so or to maintain any such function for the future.

In the context of market making, the price of the Securities is primarily determined by the Issuer, its affiliated companies or third parties acting as market makers (the "**Market Maker**"). The prices quoted by the Market Maker will not always be the same as the prices that would have developed from liquid trading on an exchange.

Certain costs are deducted in the context of Market Making when setting the price of the Securities over their term. The costs are not always distributed equally over the term, however. Costs may be deducted from the fair value of the Securities in their entirety at an early date specified by the Market Maker. The prices quoted by the Market Maker may

gekennzeichnet sein. Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können dabei Maßnahmen ergreifen, die sie für angemessen halten, um ihre eigenen Interessen aus dieser Geschäftsbeziehung zu wahren. Dabei müssen die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen die Auswirkungen auf die Wertpapiere und auf die Gläubiger nicht zwangsläufig im nötigen Maße berücksichtigen. Dies kann zu einem Interessenkonflikt auf Seiten der Emittentin und ihren verbundenen Unternehmen führen.

Die Emittentin und ihre verbundenen Unternehmen können Transaktionen durchführen und Geschäfte eingehen oder an diesen beteiligt sein, welche den Wert des Basiswerts beeinflussen. Solche Geschäftsbeziehungen zum Emittenten des Basiswerts können den Wert der Wertpapiere negativ beeinflussen. Diese geschäftlichen Beziehungen können zu einer Begrenzung von Erträgen und im Extremfall zu erheblichen Verlusten führen.

Preisstellung durch die Emittentin, ihre verbundenen Unternehmen oder ein Drittunternehmen

Die Emittentin, ihre verbundenen Unternehmen sowie ein oder mehrere Drittunternehmen könnten regelmäßig unter normalen Marktbedingungen Geld- und Briefkurse für die Wertpapiere stellen (sogenanntes Market Making), ohne zu dieser Tätigkeit oder zur Fortführung dieser Tätigkeit in der Zukunft jeweils verpflichtet zu sein.

Im Rahmen des Market Making bestimmen die Emittentin, ihre verbundenen Unternehmen oder Drittunternehmen als Market Maker (der "**Market Maker**") maßgeblich den Preis der Wertpapiere. Die vom Market Maker gestellten Preise werden nicht immer den Preisen entsprechen, die sich bei einem liquiden Börsenhandel gebildet hätten.

Einige Kosten werden im Rahmen des Market Making bei der Preisstellung für die Wertpapiere über die Laufzeit der Wertpapiere abgezogen. Dies geschieht allerdings nicht immer gleichmäßig über die Laufzeit verteilt. Kosten können bereits zu einem frühen Zeitpunkt, den der Market Maker festlegt, vollständig vom fairen Wert der Wertpapiere

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

therefore differ significantly from the fair value or expected economic value of the Securities. Furthermore, the Market Maker may at any time modify the method it uses to determine the prices quoted. For example, it may increase or reduce the spread between the bid and offer prices.

These Market Makers may also act as Market Makers for the Underlying and not just for the Securities. Market Making may have a significant effect on the price of the Underlying and therefore also on the value of the Securities.

Other factors may also influence price-setting in the secondary market. They include dividends or other income paid or expected in respect of the Underlying.

Conflicts of interest with respect to pricing by the Market Makers, may result in additional costs for the Holder or to limited returns and, in extreme cases, total losses.

d) Risks from the unwinding of the Issuer's hedging transactions

The unwinding of hedging transactions entered into by the Issuer upon the issue of the Securities may have a negative effect on payments under the Securities.

The Issuer may at its own discretion hedge itself directly or indirectly against the financial risks resulting from the issue of the Securities (hedging transactions). The redemption or the termination of the Securities by the Issuer will involve unwinding hedging transactions of this nature. The number of hedging transactions to be unwound will be related to the number of Securities being exercised. If a large number of hedging transactions are unwound, this may affect the price of the underlying and therefore the Redemption Amount.

abgezogen werden. Die vom Market Maker gestellten Kurse können daher erheblich vom fairen oder vom wirtschaftlich zu erwartenden Wert der Wertpapiere abweichen. Darüber hinaus kann der Market Maker jederzeit die Methode abändern, nach der er die gestellten Kurse festsetzt. So kann er beispielsweise die Spanne zwischen Geld- und Briefkursen vergrößern oder verringern.

Diese Market Maker können dabei nicht nur für die Wertpapiere, sondern auch für den Basiswert als Market Maker tätig werden. Das Market Making kann den Preis des Basiswerts und damit auch den Wert der Wertpapiere maßgeblich beeinflussen.

Auch andere Faktoren können die Preisstellung im Sekundärmarkt beeinflussen. Dazu gehören die für den Basiswert gezahlten oder erwarteten Dividenden oder sonstigen Erträge.

Interessenkonflikte im Hinblick auf die Preisstellung durch die Market Maker, können für den Gläubiger zu Mehrkosten oder einer Begrenzung von Erträgen und im Extremfall zu erheblichen Verlusten führen.

d) Risiken bei der Auflösung von Absicherungsgeschäften der Emittentin

Die Auflösung von Absicherungsgeschäften, die die Emittentin bei Emission der Wertpapiere abgeschlossen hat, kann Zahlungen unter den Wertpapieren negativ beeinflussen.

Die Emittentin kann sich unmittelbar oder mittelbar nach eigenem Ermessen gegen die mit der Emission der Wertpapiere verbundenen finanziellen Risiken absichern (sogenannte Absicherungsgeschäfte). Die Rückzahlung bzw. eine Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin führt zur Auflösung solcher Absicherungsgeschäfte. Dabei bestimmt sich die Anzahl der aufzulösenden Absicherungsgeschäfte nach der Anzahl der auszuübenden Wertpapiere. Werden viele Absicherungsgeschäfte aufgelöst, kann dies den Kurs des Basiswerts und damit den Zahlungsbetrag beeinflussen.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Example: The Issuer sells a Security whose redemption depends on the price of a particular share. The Issuer hedges its future payment obligations under the Security by buying the relevant share (hedging transaction). Prior to expiration, the Issuer sells the shares on the stock exchange (unwinding of the hedging transaction). The sale takes place on the Valuation Date of the Securities. If a large number of shares are sold because a large number of Securities are expiring, the sale may reduce the price of the share on the stock exchange. However, the Redemption Amount of the Securities depends on the price of the share on the stock exchange on the Valuation Date. The unwinding of the hedging transaction can therefore have a negative impact on the level of the Redemption Amount for the Securities. This may result in a limitation of returns achieved and in extreme cases in significant losses.

Beispiel: Die Emittentin verkauft ein Wertpapier, dessen Rückzahlung vom Kurs einer bestimmten Aktie abhängt. Die Emittentin sichert ihre zukünftigen Zahlungsverpflichtungen unter dem Wertpapier durch den Kauf der betreffenden Aktie ab (Absicherungsgeschäft). Vor Fälligkeit verkauft die Emittentin die Aktien an der Börse (Auflösung des Absicherungsgeschäfts). Der Verkauf findet am Bewertungstag der Wertpapiere statt. Werden viele Aktien verkauft, weil viele Wertpapiere fällig werden, kann der Verkauf den Kurs der Aktie an der Börse mindern. Der Auszahlungsbetrag der Wertpapiere hängt aber vom Kurs der Aktie an der Börse am Bewertungstag ab. Deshalb kann sich die Auflösung des Absicherungsgeschäfts negativ auf die Höhe des Auszahlungsbetrags der Wertpapiere auswirken. Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen und im Extremfall zu erheblichen Verlusten führen.

e) Risks relating to taxation

e) Risiken im Hinblick auf die Besteuerung

Change in the tax treatment of the Securities

Änderung der steuerlichen Behandlung der Wertpapiere

Since, at the present time, there are only isolated instances of rulings from the highest courts or unambiguous ordinances by the tax authorities relating to investment instruments such as the Securities, it is possible that the tax authorities may adopt an opinion for tax purposes that was not foreseeable at the date of issue of the Securities. In addition to the risk of unforeseen tax opinions, the possibility cannot be ruled out that future or retrospective changes in German tax law may require a different tax treatment. These risks relating to tax opinions and changes in tax law also apply to all the other jurisdictions concerned. They are also subject to the risk of changes in tax law.

Da zu Anlageinstrumenten wie den vorliegenden Wertpapieren zurzeit in der Bundesrepublik Deutschland nur vereinzelt höchstrichterliche Urteile bzw. eindeutige Erlasse der Finanzverwaltung existieren, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Finanzbehörden eine steuerliche Beurteilung für zutreffend halten, die zum Zeitpunkt der Emission der Wertpapiere nicht vorhersehbar war. Zusätzlich zu diesem Einschätzungsrisiko kann nicht ausgeschlossen werden, dass zukünftige oder rückwirkende Änderungen des deutschen Steuerrechts eine abweichende steuerliche Beurteilung bedingen. Diese Einschätzungs- und Steuerrechtsänderungsrisiken bestehen auch im Hinblick auf sämtliche anderen betroffenen Jurisdiktionen. Auch hier besteht ein Steuerrechtsänderungsrisiko.

Changes in tax law of this nature may have negative consequences for Holders. For example, the Securities may become less liquid or the amounts payable to Holders may prove

Solche steuerrechtlichen Änderungen können negative Folgen für einen Gläubiger haben. Die Wertpapiere können zum Beispiel weniger liquide sein oder die an Gläubiger zu zahlenden Beträge können aufgrund von

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

to be lower than Holders expected as a result of changes in tax law.

Changes in the tax treatment of the Securities may therefore result in a limitation of the returns achieved and, in extreme cases, to significant losses.

Taxes may be withheld under "FATCA"

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"), 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. The Issuer may be a foreign financial institution for these purposes. A number of jurisdictions (including 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. Under the provisions of IGAs as currently in effect, a foreign financial institution in an IGA jurisdiction would generally not be required to withhold under FATCA or an IGA from payments that it makes.

Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments such as the Securities, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments such as the Securities, 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 Securities, such withholding would not apply prior to the date that is two years after the date on which final U.S. Treasury regulations defining "foreign passthru payments" are published in the U.S. Federal Register, and Securities issued on or prior to the date that is six months after the date on which final U.S. Treasury regulations defining "foreign passthru payments" are filed with the U.S. Federal

steuerrechtlichen Änderungen niedriger ausfallen als vom Gläubiger erwartet.

Die Änderung der steuerlichen Behandlung der Wertpapiere kann daher zu einer Begrenzung von Erträgen und im Extremfall zu erheblichen Verlusten führen.

Steuern können gemäß "FATCA" einbehalten werden.

Gemäß einigen Bestimmungen des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung (der "**Code**"), allgemein bekannt als "**FATCA**", kann ein "ausländisches Finanzinstitut" verpflichtet sein, bestimmte Zahlungen ("ausländische Durchlaufzahlungen"), die es an Personen leistet, die bestimmte Zertifizierungs-, Melde- oder damit zusammenhängende Anforderungen nicht erfüllen, einzubehalten. Die Emittentin kann für diese Zwecke ein ausländisches Finanzinstitut sein. Eine Reihe von Gerichtsbarkeiten (darunter Deutschland) haben zwischenstaatliche Abkommen mit den Vereinigten Staaten zur Umsetzung von FATCA ("**IGAs**") geschlossen oder diesen im Wesentlichen zugestimmt, die die Art und Weise, wie FATCA in ihren Gerichtsbarkeiten angewendet wird, modifizieren. Gemäß den derzeit geltenden Bestimmungen der IGAs wäre ein ausländisches Finanzinstitut in einer IGA-Gerichtsbarkeit im Allgemeinen nicht verpflichtet, von ihm geleistete Zahlungen gemäß FATCA oder einem IGA einzubehalten.

Bestimmte Aspekte der Anwendung der FATCA-Bestimmungen und IGAs auf Instrumente wie die Wertpapiere, einschließlich der Frage, ob gemäß FATCA oder einem IGA in Bezug auf Zahlungen auf Instrumente wie die Wertpapiere jemals eine Quellensteuer erforderlich wäre, sind ungewiss und können sich ändern. Selbst wenn gemäß FATCA oder einem IGA eine Quellensteuer auf Zahlungen für Instrumente wie die Wertpapiere erforderlich wäre, würde eine solche Quellensteuer nicht vor dem Datum gelten, das zwei Jahre nach dem Datum liegt, an dem die endgültigen Vorschriften des US-Finanzministeriums zur Definition von "ausländischen Durchlaufzahlungen" im US-Bundesregister veröffentlicht werden, und Wertpapiere, die an

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Register generally would be "grandfathered" for purposes of FATCA withholding unless materially modified after such date. However, if additional Securities that are not distinguishable from previously issued Securities are issued after the expiration of the grandfathering period and are subject to withholding under FATCA, then withholding agents may treat all Securities, including the Securities offered prior to the expiration of the grandfathering period, as subject to withholding under FATCA.

oder vor dem Datum ausgegeben werden, das sechs Monate nach dem Datum liegt, an dem die endgültigen Vorschriften des US-Finanzministeriums, in denen "ausländische Durchlaufzahlungen" definiert werden, beim US-Bundesregister eingereicht werden, im Allgemeinen für die Zwecke der FATCA-Quellensteuer einem Bestandsschutz ("grandfathering") unterliegen, es sei denn, sie werden nach diesem Datum wesentlich geändert. Wenn jedoch zusätzliche Wertpapiere ausgegeben werden, die nicht von zuvor ausgegebenen Wertpapieren unterscheidbar sind, und die nach Ablauf des Bestandsschutzes einer Quellensteuer gemäß FATCA unterliegen, dann können die Quellensteuerpflichtigen alle Wertpapiere, einschließlich der vor Ablauf des Bestandsschutzes angebotenen Wertpapiere, als einer Quellensteuer gemäß FATCA unterliegend behandeln.

Neither the Issuer nor any Paying Agent nor any other person would be obligated under the Terms and Conditions to pay any additional amounts to Holders as a result of deductions or withholdings under FATCA. Accordingly, the Holders may receive lower payments of interest or principal than expected.

Weder die Emittentin noch eine Zahlstelle oder eine andere Person wäre gemäß den Emissionsbedingungen verpflichtet, den Gläubigern zusätzliche Beträge aufgrund von Abzügen oder Einbehalten gemäß FATCA zu zahlen. Dementsprechend erhalten die Gläubiger möglicherweise niedrigere Zins- oder Tilgungszahlungen als erwartet.

The application of FATCA is complex, and prospective investors in the Securities should consult their own tax advisers regarding the application thereof to their particular circumstances.

Die Anwendung von FATCA ist komplex und potenzielle Anleger in die Wertpapiere sollten sich bezüglich der Anwendung auf ihre besonderen Umstände an ihre eigenen Steuerberater wenden.

Risks relating to U.S. withholding tax on "United States real property interests" and "dividend equivalents"

Risiken im Hinblick auf einen Einbehalt der US-Quellensteuer auf "Beteiligungen an US-Immobilien" und "Dividendenäquivalenten"

In the case of Securities that are linked to one or more assets characterized as "United States real property interests" (as such term is defined in section 897(c) of the Code, holders that are not "United states persons" (as such term is defined in section 7701(a)(30) of the Code) may be subject to special rules governing the ownership and disposition of United States real property interests. Prospective non-US holders of Securities should consult their own tax advisers regarding the potential treatment of the

Im Falle von Wertpapieren, die an einen oder mehrere Vermögenswerte gebunden sind, die als "Beteiligungen an US-Immobilien" (gemäß der Definition dieses Begriffs in Abschnitt 897(c) des Code) gekennzeichnet sind, können Inhaber, die keine "US-Personen" (gemäß der Definition dieses Begriffs in Abschnitt 7701(a)(30) des Code) sind, besonderen Regeln für den Besitz und die Veräußerung von Beteiligungen an US-Immobilien unterliegen. Potenzielle Inhaber von Wertpapieren, die keine US-Personen sind, sollten sich bezüglich der möglichen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Securities as United States real property interests.

Behandlung der Wertpapiere als Beteiligungen an US-Immobilien an ihre eigenen Steuerberater wenden.

Under section 871(m) of the Code and the U.S. Treasury regulations promulgated thereunder (collectively, "**Section 871(m)**"), an actual or deemed payment on a financial instrument that references the shares of one or more U.S. corporations may be treated as a "dividend equivalent" that is subject to U.S. withholding tax at a rate of 30%. Generally, a dividend equivalent is a payment that is directly or indirectly contingent upon a US-source dividend or is determined by reference to a US-source dividend.

Gemäß Abschnitt 871 (m) des Code und den darunter erlassenen Vorschriften des US-Finanzministeriums (zusammenfassend als "**Abschnitt 871(m)**" bezeichnet) kann eine tatsächliche oder unterstellte Zahlung auf ein Finanzinstrument, das sich auf die Aktien eines oder mehrerer US-Unternehmen bezieht, als "dividendenäquivalent" behandelt werden, das der US-Quellensteuer in Höhe von 30 % unterliegt. Im Allgemeinen ist ein Dividendenäquivalent eine Zahlung, die direkt oder indirekt von einer Dividende aus US-Quellen abhängig ist oder unter Bezugnahme auf eine Dividende aus US-Quellen festgelegt wird.

The Final Terms will indicate if the Issuer has determined that the particular issue of Securities is expected to be subject to withholding under Section 871(m). Any determination by the Issuer as to the application of Section 871(m) to a particular Security generally is binding on the Holders, but it is not binding on the IRS. In certain circumstances, even if the Issuer determines that a particular Security is not subject to withholding under Section 871(m), the IRS could assert that the Holder is nevertheless liable for the Section 871(m) tax in respect of such Security.

In den Endgültigen Bedingungen wird angegeben, ob die Emittentin festgestellt hat, dass die jeweilige Emission von Wertpapieren voraussichtlich der Quellensteuer gemäß Abschnitt 871(m) unterliegt. Jede Feststellung der Emittentin hinsichtlich der Anwendung von Abschnitt 871(m) auf ein bestimmtes Wertpapier ist im Allgemeinen für die Gläubiger bindend, jedoch nicht für die US-Bundessteuerbehörde IRS. Unter bestimmten Umständen könnte die IRS, selbst wenn die Emittentin feststellt, dass ein bestimmtes Wertpapier nicht der Quellensteuer gemäß Abschnitt 871(m) unterliegt, geltend machen, dass der Gläubiger dennoch für die Steuer gemäß Abschnitt 871(m) in Bezug auf dieses Wertpapier haftet.

There is a risk that, upon a rebalancing or adjustment to the components of the Underlying, which may result in the deemed reissuance of a Security, a Security that was not subject to withholding under Section 871(m) at issuance may become subject to such withholding at the time of the deemed reissuance.

Es besteht das Risiko, dass bei einer Neugewichtung oder Anpassung der Komponenten des Basiswerts, die zu einer fiktiven Neuemission eines Wertpapiers führen kann, ein Wertpapier, das bei der Emission nicht der Quellensteuer gemäß Abschnitt 871(m) unterlag, zum Zeitpunkt der fiktiven Neuemission einer solchen Quellensteuer unterliegen kann.

The rate of withholding under Section 871(m) may not be reduced, even if the applicable Holder is otherwise eligible for a reduction under an applicable tax treaty, and Holders may not receive the necessary information to properly

Der Quellensteuersatz gemäß Abschnitt 871(m) darf nicht reduziert werden, selbst wenn der betreffende Gläubiger ansonsten gemäß einem anwendbaren Steuerabkommen Anspruch auf eine Reduzierung hat, und Gläubiger erhalten möglicherweise nicht die erforderlichen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

claim a refund for any withholding in excess of the applicable treaty-based amount.

Informationen, um eine Rückerstattung für eine Quellensteuer, die über den anwendbaren vertragsbasierten Betrag hinausgeht, ordnungsgemäß zu beantragen.

The applicable U.S. Treasury regulations and related administrative guidance require complex calculations to be performed to determine whether Section 871(m) applies to a specific issue of Securities, and its application to any particular Security may be uncertain. Therefore, there can be no assurance that Section 871(m) will not apply with respect to a particular Security.

Die geltenden Vorschriften des US-Finanzministeriums und die damit zusammenhängenden Verwaltungsrichtlinien erfordern komplexe Berechnungen, um festzustellen, ob Abschnitt 871(m) auf eine bestimmte Emission von Wertpapieren anwendbar ist, und die Anwendung auf ein bestimmtes Wertpapier kann ungewiss sein. Daher kann nicht garantiert werden, dass Abschnitt 871(m) nicht auf ein bestimmtes Wertpapier anwendbar ist.

Neither the Issuer nor any Paying Agent nor any other person would be obligated under the Terms and Conditions to pay any additional amounts to Holders as a result of deductions or withholdings relating to "United States real property interests" or under Section 871(m). Accordingly, the Holders may receive lower payments of interest or principal than expected.

Weder die Emittentin noch eine Zahlstelle oder eine andere Person ist gemäß den Emissionsbedingungen verpflichtet, den Gläubigern zusätzliche Beträge aufgrund von Abzügen oder Einbehaltungen im Zusammenhang mit "Beteiligungen an US-Immobilien" oder gemäß Abschnitt 871(m) zu zahlen. Dementsprechend erhalten die Gläubiger möglicherweise niedrigere Zins- oder Tilgungszahlungen als erwartet.

The application of the rules relating to "United States real property interests" and Section 871(m) is complex, and prospective investors in the Securities should consult their own tax advisers regarding the application thereof to their particular circumstances.

Die Anwendung der Vorschriften in Bezug auf "Beteiligungen an US-Immobilien" und Abschnitt 871(m) ist komplex, und potenzielle Anleger in die Wertpapiere sollten sich bezüglich der Anwendung dieser Vorschriften auf ihre besonderen Umstände an ihre eigenen Steuerberater wenden.

Risks relating to the Tax Haven Defence Act

Risiken im Zusammenhang mit dem Steueroasen-Abwehrgesetz

The Act Combating Tax Avoidance and Unfair Tax Competition (*Gesetz zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb* - Tax Haven Defence Act), which has applied to withholding tax measures since 1 January 2022, governs the retention of withholding tax relating to income from financing relationships earned by persons (including legal persons, associations and estates) resident in non-cooperative tax jurisdictions. It has not yet been definitively clarified whether and subject to what conditions the Issuer is required to make a retention of withholding tax of this nature with respect to payments under the Securities. The critical issues include whether the Securities qualify as a "financing relationship". The Annual

Das Gesetz zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (Steueroasen-Abwehrgesetz), das im Hinblick auf die Quellensteuermaßnahmen seit 1. Januar 2022 anwendbar ist, regelt einen Quellensteuereinbehalt betreffend Einkünfte aus Finanzierungsbeziehungen, die Personen (einschließlich juristischer Personen, Personenvereinigungen und Vermögensmassen) erzielen, welche in nicht kooperativen Steuerhoheitsgebieten ansässig sind. Es ist bislang nicht abschließend geklärt, ob und unter welchen Voraussetzungen ein solcher Quellensteuereinbehalt durch die Emittentin in Bezug auf Zahlungen unter den

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Tax Act (*Jahressteuergesetz*) for 2022 provides that bearer bonds represented by a global certificate and held by a central depository under collective custody, as well as comparable debt instruments that are tradable on a recognised exchange within the meaning of § 138 (2) sentence 1 no. 3 letter b sentence 2 of the German Fiscal Code (*Abgabenordnung*), do not constitute financing relationships. Should Securities under this Base Prospectus qualify as financing relationships, the possible retention of withholding tax cannot be ruled out.

Wertpapieren notwendig ist. Entscheidend hierfür ist unter anderem, ob die Wertpapiere als "Finanzierungsbeziehung" zu qualifizieren sind. Das Jahressteuergesetz 2022 sieht vor, dass Inhaberschuldverschreibungen, die durch eine Globalurkunde verbrieft und im Rahmen der Girosammelverwahrung bei einem Zentralverwahrer verwahrt werden und mit diesen vergleichbare Schuldtitel, die an einer anerkannten Börse im Sinne des § 138 (2) Satz 1 Nummer 3 Buchstabe b Satz 2 der Abgabenordnung handelbar sind nicht als Finanzierungsbeziehungen gelten. Sollten Wertpapiere unter diesem Basisprospekt als Finanzierungsbeziehungen qualifizieren, kann ein Quellensteuereinbehalt nicht ausgeschlossen werden.

Tax retentions of this nature or the failure to obtain reimbursement could result in limited returns and in extreme cases to significant losses for Holders resident in non-cooperative tax jurisdictions.

Ein solcher Steuereinbehalt oder die Nichterreichung einer Erstattung könnte für den Gläubiger mit Ansässigkeit in nicht kooperativen Steuerhoheitsgebieten, zu einer Begrenzung von Erträgen und im Extremfall zu erheblichen Verlusten führen.

f) Specific risks relating to the appointment of a Custodian or Central Registrar

The Securities are securitised and issued in the form of certificates or in the form of Central Register Securities. The global certificates are held and managed by the Custodian. Individual certificates are not issued. Central Register Securities are registered in the name of the clearing system acting as the central depository for securities as their Holder (Collective Registration). No individual entries are made in the Central Register. The Custodian will maintain the documentation relating to the rights arising under the global certificate, or the Central Registrar will maintain the Central Register for the Central Register Securities, in accordance with the statutory requirements. Holders are only able to assert their claims against the Custodian or the Clearing System in accordance with their regulations and the statutory provisions.

f) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit der Einschaltung von Verwahrstelle bzw. Registerführender Stelle

Die Wertpapiere werden entweder in Urkundenform verbrieft und begeben oder in Form von Zentralregisterwertpapieren begeben. Die Globalurkunden werden bei der Verwahrstelle verwahrt und geführt. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben. Zentralregisterwertpapiere werden auf den Namen des als Wertpapiersammelbank agierenden Clearing-Systems als dessen Inhaber eingetragen (Sammeleintragung). Einzeleintragungen im Zentralen Register werden nicht vorgenommen. Die Verwahrstelle wird die Unterlagen über die Rechte aus der Globalurkunde bzw. die Registerführende Stelle das Zentrale Register für die Zentralregisterwertpapiere gemäß den gesetzlichen Vorgaben führen. Gläubiger können ihre Ansprüche gegen die Verwahrstelle bzw. das Clearing-System nur gemäß dessen Regularien und den gesetzlichen Regelungen geltend machen.

The Issuer will meet its payment obligations under the Securities to the Custodian or the Central Registrar for onward transfer to their

Die Emittentin wird ihre Zahlungsverpflichtungen aus den Wertpapieren mit schuldbefreiender Wirkung

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

account or securities account holders in full discharge of its liability; in the event that one of these entities defaults, therefore, no new payment will be made to the Holders. Holders are referred to the procedures of the Custodian or the Central Registrar for receiving the payments falling due on the Securities.

In the event that the Custodian or the Central Registrar does not make the payments due under the Securities or is late in doing so, Holders are exposed to the risk of delayed payments or capital losses. The insolvency of the Custodian or the Central Registrar may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

g) Risks relating to the redemption of the Securities in a currency other than the currency of the Holder's account

Holders will face a currency risk if their account is denominated in a currency other than the Redemption Currency of the Security.

A currency risk exists if the account of the Holder, into which the Redemption Amount or other amount due is paid, is denominated in a different currency from the Redemption Currency of the Security, because in this event the Redemption Amount or other amount due under the Securities has to be converted into the currency of the Holder's account. If the exchange rate used for the conversion is unfavourable for the Holder, the amount paid will be reduced accordingly.

This can result in a limitation of the Holder's return and, in the event of very negative exchange rate performance, may even be associated with significant losses for the Holder.

an die Verwahrstelle bzw. die Registerführende Stelle zur Weiterleitung an deren Konto-bzw. Depotinhaber leisten; im Fall eines Ausfalls dieser Stellen erfolgt daher keine erneute Zahlung an die Gläubiger. Die Gläubiger sind auf die Verfahren der Verwahrstelle bzw. der Registerführende Stelle angewiesen, um die auf den Wertpapieren entfallenden Zahlungen zu erhalten.

Für den Fall, dass die Verwahrstelle oder die Registerführende Stelle die Zahlungen unter den Wertpapieren nicht oder verspätet ausführt, unterliegen Gläubiger dem Risiko von verspäteten Zahlungen oder von Kapitalverlusten. Die Insolvenz der Verwahrstelle oder der Registerführenden Stelle kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

g) Risiken bei einer Rückzahlung der Wertpapiere in einer anderen Währung als der Währung des Kontos des Gläubigers

Gläubiger tragen ein Währungsrisiko, wenn ihr Konto in einer anderen Währung geführt wird als der Auszahlungswährung des Wertpapiers.

Es besteht ein Währungsrisiko, wenn das Konto des Gläubigers, auf das der Rückzahlungsbetrag oder ein sonstiger geschuldeter Betrag gezahlt wird, in einer anderen Währung geführt wird als der Auszahlungswährung des Wertpapiers, weil in diesem Fall der Rückzahlungsbetrag oder ein sonstiger unter den Wertpapieren geschuldeter Betrag eine Umrechnung in die Währung des Kontos des Gläubigers erfordert. Wenn der Wechselkurs bei dieser Umrechnung für den Gläubiger ungünstig ist, verringert sich der gezahlte Betrag entsprechend.

Dies kann dazu führen, dass der Ertrag des Gläubigers begrenzt ist und im Falle einer sehr negativen Entwicklung des Wechselkurses, sogar mit erheblichen Verlusten des Gläubigers einhergehen.

5. Risks relating to the Underlying

For the purposes of this section "5. Risks relating to the **Underlying**", the term "**Underlying**" also refers, where applicable, to the (respective) underlying Underlyings as well as to the (respective) assets they contain.

In this risk factor category, the risk factors are presented in relation to an Underlying generally and in relation to specific Underlyings.

a) Risks common to all Underlyings

Dependence on the price performance of the Underlying

The choice of Underlying by the Issuer is not necessarily based on its estimates of the future performance of the Underlying selected.

Movements in the price of the Underlying and therefore of the Securities may also be caused by the Issuer or companies affiliated to it entering into hedging transactions or other transactions in the Underlying or linked to the Underlying or, where relevant, to the assets contained in the Underlying. This may have a negative impact on the amounts payable under the Securities. Depending on the number of Securities that may be terminated or exercised and of the corresponding hedging transactions that must be unwound, as well as on the prevailing market and liquidity situation at that time, the Underlying and therefore also the amounts payable under the Securities may be adversely affected.

It should be noted that a change in the price of the Underlying to which the Security is linked may result in a Redemption Amount that, in line with the Performance of the Underlying, is also significantly lower than the purchase price paid for the Security, and that this may give rise to a significant loss for the Holder with respect to the Capital Invested.

5. Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert

Im Rahmen dieses Abschnittes "5. Risiken im Zusammenhang mit dem **Basiswert**" umfasst der Begriff "**Basiswert**" gegebenenfalls auch die (jeweils) zugrundeliegenden Basiswerte sowie die (jeweils) darin enthaltenen Werte.

In dieser Risikofaktorkategorie werden die Risikofaktoren, im Zusammenhang mit einem Basiswert allgemein und im Zusammenhang mit bestimmten Basiswerten, dargestellt.

a) Risiken, die allen Basiswerten eigen sind

Abhängigkeit von der Kursentwicklung des Basiswerts

Die Auswahl des Basiswerts durch die Emittentin beruht nicht zwangsläufig auf ihren Einschätzungen bezüglich der zukünftigen Wertentwicklung des ausgewählten Basiswerts.

Kursänderungen des Basiswerts und damit der Wertpapiere können u.a. auch dadurch entstehen, dass durch die Emittentin oder mit ihr verbundene Unternehmen Absicherungsgeschäfte oder sonstige Geschäfte in dem Basiswert oder bezogen auf den Basiswert bzw., sofern zutreffend, auf die im Basiswert enthaltenen Werte getätigt werden. Dies kann einen negativen Einfluss auf die unter den Wertpapieren zu zahlenden Beträge haben. Abhängig von der Anzahl der gegebenenfalls gekündigten bzw. ausgeübten Wertpapiere und der im Gegenzug aufzulösenden Absicherungsgeschäfte sowie von der zu diesem Zeitpunkt bestehenden Markt- und Liquiditätssituation, können der Basiswert und damit auch die unter den Wertpapieren zu zahlenden Beträge negativ beeinflusst werden.

Zu beachten ist, dass eine Veränderung des Kurses des dem Wertpapier zugrundeliegenden Basiswerts dazu führen kann, dass der Auszahlungsbetrag entsprechend der Wertentwicklung des Basiswerts auch erheblich unter dem für das Wertpapier gezahlten Kaufpreis liegen und dadurch für den Gläubiger ein erheblicher

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Verlust in Bezug auf das Aufgewendete Kapital entstehen kann.

In the case of a Turbo, X-Turbo, Unlimited Turbo or X-Unlimited Turbo Warrant, price movements may also trigger a Knock Out Event.

Im Fall eines Turbo, X-Turbo, Unlimited Turbo oder X-Unlimited Turbo können Kursänderungen unter Umständen zu einem Knock Out Ereignis führen.

In the case of a Mini Future Warrant, price movements may result in a Stop Loss Event.

Im Fall eines Mini Future Optionsscheines, können Kursänderungen unter Umständen zu einem Stop Loss Ereignis führen.

In the case of a Factor Warrant, price movements may result in a Low Value Stop Loss Event.

Im Fall eines Faktor Optionsscheines, können Kursänderungen unter Umständen zu einem Low Value Stop Loss Ereignis führen.

One of the principal features of a Warrant is its leverage effect: A change in the value of the Underlying (including as a result of a change in just one of the components that may be contained in the Underlying) may produce a disproportionate change in the value of the Warrant. For this reason, Warrants are also associated with higher risks of loss than in the case of other investments. When purchasing a specific Warrant, it should therefore be borne in mind that the greater the leverage effect of a Warrant, the greater is the associated risk of loss as well.

Eines der wesentlichen Merkmale eines Optionsscheins ist sein sogenannter Hebeleffekt: Eine Veränderung des Wertes des Basiswerts (auch durch eine Veränderung nur einer der im Basiswert gegebenenfalls enthaltenen Komponenten) kann eine überproportionale Veränderung des Wertes des Optionsscheins zur Folge haben. Daher sind mit dem Optionsschein auch höhere Verlustrisiken verbunden als mit anderen Kapitalanlagen. Beim Kauf eines bestimmten Optionsscheins ist deshalb zu berücksichtigen, dass je größer der Hebeleffekt eines Optionsscheins ist, auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko umso größer ist.

Further risks arise in the case of Factor Warrants as a result of the multiplication of the performance of the Underlying by the Factor. It should be noted accordingly that a change in the price of the Underlying to which the Security is linked may result in a Redemption Amount that, in line with the performance of the Underlying and after taking into account the relevant leverage factor and other components, is also significantly lower than the purchase price paid for the Security, and that this may give rise to a significant loss for the Holder with respect to the purchase price paid for the Security. As a result of the leverage factor, changes in the price of the Underlying also have a disproportionate effect on the value of the Securities. The risk of incurring a loss is primarily determined by the level of the leverage factor: the higher the leverage factor, the greater the risk.

Bei Faktor Optionsscheinen entstehen aus der Multiplikation der Wertentwicklung des Basiswerts mit dem Faktor weitere Risiken. So ist zu beachten, dass eine Veränderung des Kurses des dem Wertpapier zugrundeliegenden Basiswerts dazu führen kann, dass der Auszahlungsbetrag entsprechend der Wertentwicklung des Basiswerts - und unter Berücksichtigung des jeweiligen Hebelfaktors und weiteren Komponenten - auch erheblich unter dem für das Wertpapier gezahlten Kaufpreis liegen und dadurch für den Gläubiger ein erheblicher Verlust in Bezug auf den für das Wertpapier gezahlten Kaufpreis entstehen kann. Bedingt durch den jeweiligen Hebelfaktor wirken sich Kursveränderungen des Basiswerts zudem überproportional auf den Wert der Wertpapiere aus. Das Verlustrisiko wird wesentlich durch die Höhe des Hebelfaktors

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

bestimmt: je höher der Hebelfaktor, desto höher ist das Risiko.

There may be a lengthy period, specified in each case in the Terms and Conditions, between the Valuation Date and the Maturity Date for the payment of the Redemption Amount. During this period, the Holders no longer participate in any movements in the price of the Underlying.

Zwischen dem Bewertungstag und dem Fälligkeitstag für die Zahlung des Auszahlungsbetrages kann ein größerer, in den Emissionsbedingungen jeweils festgelegter, Zeitraum liegen. Die Gläubiger nehmen in diesem Zeitraum an etwaigen Kursveränderungen des Basiswerts nicht mehr teil.

The performance of the Securities depends to a large degree on the expected and actual Performance of the Underlying. The Performance of the Underlying is affected in turn by a variety of factors depending on the nature of the underlying, for example:

Die Kursentwicklung der Wertpapiere hängt in hohem Maße von der erwarteten und tatsächlichen Wertentwicklung des Basiswerts ab. Die Wertentwicklung wiederum wird je nach der Natur des Basiswerts von einer Vielzahl von Faktoren beeinflusst, zum Beispiel:

- the actual and expected economic development of individual companies, industry sectors, regions, commodities markets, other purchasing and sales markets,
- the levels of interest rates and prices on the capital markets,
- the development of the level of prices and of exchange rates, as well as
- political circumstances.
- der tatsächlichen und erwarteten wirtschaftlichen Entwicklung einzelner Unternehmen, Industriezweige, Regionen, Rohstoffmärkte, sonstiger Beschaffungsmärkte und Absatzmärkte,
- dem Zins- und Kursniveau an den Kapitalmärkten,
- den Entwicklungen von Preisniveau und Währungskursen, sowie
- politischen Gegebenheiten.

The link to an Underlying entails risks that may have an adverse effect on the value of the Securities.

Mit der Bezugnahme auf einen Basiswert sind Risiken verbunden, die sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken können.

Negative performance on the part of the Underlying may result for the Holder in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Eine negative Entwicklung des Basiswerts kann für den Gläubiger zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Risks relating to Underlyings subject to jurisdictions in emerging markets

An Underlying may be subject to the jurisdiction of an emerging market or developing country. An investment in Securities linked to such an Underlying is therefore associated with additional legal, political and economic risks, including the risk of a currency devaluation, compared with an investment in an Underlying that is not subject to the jurisdiction of an emerging market or developing country.

Emerging markets and developing countries face significant legal, economic and political risks that may be more serious than, for example, in EU member states or other industrialised countries. Investments linked to emerging markets or developing countries therefore involve additional risk factors alongside the general risks associated with an investment in the respective Underlying. These include an unstable political or economic situation, higher inflation and greater currency risks. The instability of such countries may be caused, among other things, by authoritarian governments or the participation of the military in political and economic decision processes. This also includes attempted or successful changes of government by unconstitutional means, unrest in the population associated with demands for improvements in political, economic and social conditions, hostile relations with neighbouring countries or conflicts for ethnic, religious or racist reasons. Political or economic instability may affect investor confidence and this may in turn have an adverse impact on the rates of exchange for the currency and the prices of securities or other assets in those countries.

Moreover, there may be less publicly available information about Underlyings subject to jurisdictions in emerging markets and developing countries than is normally made available to Holders. Transparency requirements, bookkeeping, auditing or

Risiken in Verbindung mit Basiswerten, die Rechtsordnungen in Schwellenländern unterliegen

Ein Basiswert kann der Rechtsordnung eines Schwellen- oder Entwicklungslands unterliegen. Eine Investition in Wertpapiere, die sich auf einen solchen Basiswert beziehen, ist daher mit zusätzlichen rechtlichen, politischen und wirtschaftlichen Risiken, einschließlich eines Währungsverfalls, verbunden, gegenüber einer Investition in einen Basiswert der nicht der Rechtsordnung eines Schwellen- oder Entwicklungslands unterliegt.

Schwellen- und Entwicklungsländer sind erheblichen rechtlichen, wirtschaftlichen und politischen Risiken ausgesetzt, die größer sein können als beispielsweise in EU-Mitgliedstaaten oder anderen Industrieländern. Daher beinhalten Anlagen mit Bezug zu Schwellen- oder Entwicklungsländern neben den allgemeinen mit der Anlage in den jeweiligen Basiswert verbundenen Risiken zusätzliche Risikofaktoren. Hierzu gehören die instabile politische oder wirtschaftliche Lage, erhöhte Inflation sowie erhöhte Währungsrisiken. Die Instabilität dieser Länder kann u.a. durch autoritäre Regierungen oder die Beteiligung des Militärs an politischen und wirtschaftlichen Entscheidungsprozessen verursacht werden. Hierzu gehören auch mit verfassungsfeindlichen Mitteln erzielte oder versuchte Regierungswechsel, Unruhen in der Bevölkerung, verbunden mit der Forderung nach verbesserten politischen, wirtschaftlichen und sozialen Bedingungen, feindliche Beziehungen zu Nachbarländern oder Konflikte aus ethnischen, religiösen oder rassistischen Gründen. Politische oder wirtschaftliche Instabilität kann sich auf das Vertrauen von Anlegern auswirken, was wiederum einen negativen Effekt auf die Währungswechselkurse sowie die Preise für Wertpapiere oder andere Vermögenswerte in diesen Ländern haben kann.

Zudem können über Basiswerte, die Rechtsordnungen in Schwellen- und Entwicklungsländern unterliegen, gegebenenfalls weniger öffentlich zugängliche Informationen verfügbar sein, als Gläubigern üblicherweise zugänglich gemacht werden.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

financial reporting standards, as well as regulatory standards, are less rigorously developed in many respects than standards in industrialised countries. Some financial markets in emerging countries have substantially lower trading volumes than developed markets even though they generally report growth in volumes, and the securities of many companies are less liquid and their prices are subject to greater fluctuation than securities of comparable companies in developed markets.

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.

All of the factors mentioned above may have an adverse effect on the Securities. This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Sämtliche der vorgenannten Faktoren können einen nachteiligen Einfluss auf die Wertpapiere haben. Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Risks relating to the impact of the regulation and reform of Benchmarks

Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen der Regulierung und Reform von sogenannten Referenzwerten

The Euro Interbank Offered Rate ("EURIBOR"), the Sterling Overnight Index Average ("SONIA"), the Secured Overnight Financing Rate ("SOFR"), the Swiss Average Rate Overnight ("SARON"), the Tokyo Overnight Average Rate ("TONAR") and indices, including (but not limited to) indices consisting of interest rates, shares, commodities, commodity indices, cryptocurrencies, exchange traded products, currency exchange rates, ETPs, funds and combinations of these index types, may serve as Benchmarks that are subject to the most recent national, international and other supervisory regulations and proposed reforms.

Die Euro Interbank Offered Rate ("EURIBOR"), der Sterling Overnight Index Average ("SONIA"), die Secured Overnight Financing Rate ("SOFR"), die Swiss Average Rate Overnight ("SARON"), die Tokyo Overnight Average Rate ("TONAR") und Indizes, einschließlich (aber nicht begrenzt auf) Indizes bestehend aus Zinssätzen, Aktien, Rohstoffen, Rohstoffindizes, Kryptowährungen, Exchange Traded Products, Währungswechselkursen, ETPs, Fonds und Kombinationen der vorgenannten Indextypen, können als sog. "Referenzwerte" betrachtet werden, die Gegenstand jüngster nationaler, internationaler und sonstiger aufsichtsrechtlicher Regulierungen und Reformvorschläge sind.

The most important international regulatory initiatives in connection with the reform of Benchmarks include the Principles for Financial Benchmarks published by the International Organization of Securities Commissions (IOSCO) in July 2013 ("**IOSCO Principles**") and Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in

Zu den wichtigsten internationalen Regulierungsinitiativen im Zusammenhang mit der Reform von Referenzwerten gehören die Grundsätze für finanzielle Referenzwerte der Internationalen Organisation der Wertpapieraufsichtsbehörden (IOSCO) aus dem Juli 2013 (IOSCO's *Principles for Financial Benchmarks*-"**IOSCO-Grundsätze**") und die Verordnung (EU) 2016/1011 des

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 2016/1011 ("**EU Benchmarks Regulation**"). The purpose of the IOSCO Principles is to create an overall framework of guidelines for Benchmarks intended for use on the financial markets, including in particular for the purposes of control and accountability, as well as for the nature, integrity and transparency of the design of the Benchmark, its determination and the methodology employed. A review of the status of voluntary adoption of the IOSCO Principles by the market published by IOSCO in February 2015 found that substantial but variable progress had been achieved in implementing the IOSCO Principles. Since the benchmark sector is undergoing a process of change, however, further steps may need to be taken by IOSCO in the future.

Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, und zur Änderung der Richtlinien 2008/48/EG und 2014/17/EU sowie der Verordnung (EU) Nr. 2016/1011 ("**EU Referenzwert Verordnung**"). Die IOSCO-Grundsätze zielen darauf ab, einen übergreifenden Rahmen von Leitlinien für Referenzwerte zu schaffen, die auf den Finanzmärkten verwendet werden sollen, insbesondere (unter anderem) für Kontrolle und Rechenschaftspflicht sowie für Beschaffenheit, Integrität und Transparenz der Referenzwertgestaltung, der Festlegung und der Methoden. In einer im Februar 2015 von IOSCO veröffentlichten Überprüfung des Status der freiwilligen Markteinführung der IOSCO-Grundsätze wurde festgestellt, dass bei der Umsetzung der IOSCO-Grundsätze erhebliche, aber unterschiedliche Fortschritte erzielt wurden. Da sich die Referenzwert-Branche jedoch in einem Wandel befindet, können in der Zukunft weitere Schritte von IOSCO erforderlich sein.

The EU Benchmarks Regulation was published in the Official Journal of the EU on 29 June 2016. The majority of the provisions of the EU Benchmarks Regulation have been applicable since 1 January 2018, with the exception of certain provisions (mainly relating to critical Benchmarks) which came into force on 30 June 2016. The EU Benchmarks Regulation applies to the provision of Benchmarks, the contribution of input data and the use of a Benchmark within the European Union. Among other things, it requires that Administrators of Benchmarks must be authorised or registered (or, in the case of Administrators not located in the EU, must be subject to an equivalent system or be recognised or endorsed in some other way) and must satisfy wide-ranging requirements relating to the administration of Benchmarks. It also prohibits a specific use of Benchmarks of Administrators who are not authorised/registered (or, if they are not located in the EU, do not qualify as recognised or endorsed on an equivalent basis) by supervised entities in the EU. The EU Benchmarks Regulation has a wide scope of application and, in addition to critical Benchmarks such as EURIBOR, also applies to a large number of

Die EU Referenzwert Verordnung wurde am 29. Juni 2016 im Amtsblatt der EU veröffentlicht. Die meisten Bestimmungen der EU Referenzwert Verordnung kommen seit dem 1. Januar 2018 zur Anwendung, mit Ausnahme einiger Bestimmungen (hauptsächlich zu kritischen Referenzwerten), die seit dem 30. Juni 2016 gelten. Die EU Referenzwert Verordnung gilt für die Bereitstellung von Referenzwerten, das Beitragen von Eingabedaten und die Verwendung eines Referenzwerts innerhalb der Europäischen Union. Unter anderem erfordert sie, dass Administratoren von Referenzwerten zugelassen oder registriert werden müssen (oder nicht in der EU-Ansässige, einem gleichwertigen System unterliegen oder auf andere Weise anerkannt oder übernommen werden) und umfangreiche Anforderungen in Bezug auf die Verwaltung von Referenzwerten erfüllen. Außerdem verhindert sie eine bestimmte Verwendung von Referenzwerten von Administratoren, die nicht zugelassen/registriert sind (oder, wenn sie nicht in der EU ansässig sind, als gleichwertig anerkannt oder übernommen gelten) durch beaufsichtigte Unternehmen in

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

other indices (including "proprietary" indices) used, for example, to determine the amount payable or the value or performance of particular financial instruments for which an application has been made for admission to trading on a trading venue or which are traded on a trading venue (EU regulated market, EU multilateral trading facility ("**MTF**"), organised trading platform in the EU ("**OTF**")) or via a systematic internaliser.

der EU. Der Geltungsbereich der EU Referenzwert Verordnung ist weit und gilt neben sogenannten kritischen Referenzwerten wie EURIBOR auch für viele andere Indizes (einschließlich "proprietärer" Indizes), die verwendet werden, um z.B. den zu zahlenden Betrag oder den Wert oder die Wertentwicklung bestimmter Finanzinstrumente zu bestimmen, für die ein Antrag auf Zulassung zum Handel an einem Handelsplatz gestellt wurde oder die an einem Handelsplatz (EU-geregelter Markt, multilaterales Handelssystem der EU ("**MTF**"), eine organisierte Handelsplattform in der EU ("**OTF**")) oder über einen systematischen Internalisierer gehandelt werden.

The EU Benchmarks Regulation could have a significant impact on Securities linked to a Benchmark within the meaning of the EU Benchmarks Regulation, including in one of the following circumstances:

Die EU Referenzwert Verordnung könnte erhebliche Auswirkungen auf Wertpapiere haben, die an einen Referenzwert im Sinne der EU Referenzwert Verordnung gekoppelt sind, einschließlich einer der folgenden Umstände:

- A supervised entity may not use an index representing a "Benchmark" in a specific way if the Administrator of the Benchmark or the Benchmark (if it is provided by Administrators located outside the EU) is not entered in the ESMA register of Administrators/Benchmarks authorised in accordance with the EU Benchmarks Regulation or has been removed from that register (e.g. if the Administrator does not obtain or retain authorisation or registration in accordance with the EU Benchmarks Regulation, or, if the Administrator is located in a jurisdiction outside the EU, does not obtain or retain recognition or endorsement and the Administrator or Benchmark is not recognised on an equivalent basis);
- Ein beaufsichtigtes Unternehmen darf einen Index, der einen "Referenzwert" darstellt, auf bestimmte Weise nicht verwenden, wenn der Administrator des Referenzwerts oder der Referenzwert (sofern dieser von Administratoren, die außerhalb der EU ansässig sind, bereitgestellt wird) nicht in das ESMA-Register der gemäß der EU Referenzwert Verordnung zugelassenen Administratoren/Referenzwerte eingetragen wurde oder aus diesem Register entfernt worden ist (z.B. wenn der Administrator keine Zulassung oder Registrierung gemäß der EU Referenzwert Verordnung erhält oder behält, oder, falls der Administrator in einer Jurisdiktion außerhalb der EU ansässig ist, keine Anerkennung oder Übernahme erhält oder behält, und der Administrator oder Referenzwert nicht als gleichwertig anerkannt ist);
- The methodology employed or other terms and conditions of the Benchmark could be amended in order to comply with the provisions of the EU Benchmarks Regulation; and
- Die Methodik oder andere Bedingungen des Referenzwerts könnten geändert werden, um mit den Bestimmungen der EU Referenzwert Verordnung übereinzustimmen; und
- The contingency plans set out in the Terms and Conditions may apply or, if a Potential
- Die in den Emissionsbedingungen festgelegten Notfallpläne können

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Adjustment Event is applicable in the relevant Final Terms, the Calculation Agent may amend the terms and conditions of the Securities in the event that the Benchmark is materially changed or no longer provided, in order to comply with the provisions of the EU Benchmarks Regulation (see "Potential Adjustment Event" below).

Anwendung finden oder, wenn ein Potenzielles Anpassungsereignis in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen anwendbar ist, kann die Berechnungsstelle die Bedingungen der Wertpapiere für den Fall ändern, dass der Referenzwert sich wesentlich ändert oder nicht mehr bereitgestellt wird, um den Bestimmungen der EU Referenzwert Verordnung (siehe "Potenzielles Anpassungsereignis" unten) zu entsprechen.

All of the changes affecting a Benchmark described above or other changes resulting from them as a result of international, national or other reforms, initiatives or investigations or the general tightening of regulatory control over Benchmarks may have a negative impact on the relevant Benchmark or other unforeseen consequences, including but not limited to, the possibility that such changes:

Jede der oben genannten Änderungen oder andere sich daraus ergebende Änderungen für einen Referenzwert infolge internationaler, nationaler oder sonstiger Reformen, Initiativen oder Untersuchungen oder die generell erhöhte regulatorische Kontrolle von Referenzwerten könnten sich möglicherweise nachteilig auf den betreffenden Referenzwert auswirken oder andere unvorhergesehene Folgen haben, einschließlich und aber nicht beschränkt darauf, dass solche Änderungen:

- may impact the level of the published price or value of the Benchmark, which may in turn affect declines or increases in the published price or value or otherwise influence its volatility;
- may increase the costs and risks of the administration or other involvement in the determination of the Benchmark and of compliance with relevant provisions or requirements;
- may deter market participants from continuing to administer or contribute to particular Benchmarks;
- may trigger changes in the rules or methodology used for particular Benchmarks;
- may cause the withdrawal of particular Benchmarks (or of particular currencies or maturities of Benchmarks); or
- Auswirkungen auf die Höhe des veröffentlichten Kurses oder Wertes des Referenzwerts haben, die wiederum Auswirkungen auf das Sinken, die Erhöhung oder sonstige Beeinflussung der Volatilität des veröffentlichten Kurses oder Wertes haben können;
- die Kosten und Risiken der Verwaltung oder sonstigen Mitwirkung an der Festlegung eines Referenzwerts und Einhaltung diesbezüglicher Vorschriften oder Anforderungen erhöhen können;
- die Marktteilnehmer davon abhalten können, bestimmte Referenzwerte weiter zu verwalten oder dazu beizutragen;
- Änderungen der Regeln oder Methodik auslösen können, die für bestimmte Referenzwerte angewendet werden;
- die Beendigung bestimmter Referenzwerte (oder bestimmter Währungen oder Laufzeiten von Referenzwerten) herbeiführen können; oder

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

- may have other adverse effects or unforeseen consequences.
- andere nachteilige Auswirkungen oder unvorhergesehene Folgen haben können.

Any of these consequences could have a significant negative effect on the value and the return of Securities and/or could result, following the occurrence of a Potential Adjustment Event, in the early delisting, adjustment or terminated of the Securities, subject to the discretionary decision of the Calculation Agent or the Issuer or for other reasons depending on the particular Benchmark and the applicable Terms and Conditions.

Jede dieser Folgen könnte den Wert und die Rendite von Wertpapieren erheblich nachteilig beeinflussen und/oder könnte dazu führen, dass die Wertpapiere nach Eintritt eines Potenziellen Anpassungsereignisses vorzeitig delisted, angepasst oder gekündigt werden, vorbehaltlich der Ermessensentscheidung der Berechnungsstelle oder der Emittentin oder aus anderen Gründen, abhängig vom jeweiligen Referenzwert und den anwendbaren Emissionsbedingungen.

This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

b) Risks relating to shares (or other dividend-bearing securities (e.g. profit participation certificates)) as the Underlying

b) Risiken im Zusammenhang mit Aktien (oder sonstige Dividendenpapieren (z.B. Genussscheine)) als Basiswert

If the Underlying is a share or other dividend-bearing security (e.g. profit participation certificate) (the "**Share**"), the following risks specifically associated with Shares as the Underlying should be borne in mind.

Handelt es sich bei dem Basiswert um eine Aktie oder ein sonstiges Dividendenpapier (z.B. Genussschein) (nachfolgend die "**Aktie**"), sollten die folgenden Risiken, die speziell mit Aktien als Basiswert verbunden sind, beachtet werden.

Particular risks relating to the price performance of Shares

Besondere Risiken im Zusammenhang mit der Kursentwicklung von Aktien

The price performance of a Share serving as an Underlying depends on the performance of the entity issuing the Shares. However, the price of a Share may be subject to fluctuations or adverse changes in value irrespective of the net assets, financial position, liquidity and results of operations of the entity issuing the Shares. In particular, economic conditions in general and market sentiment may affect the performance of the price.

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

This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Risks similar to a direct investment in Shares

The development of the market price of Securities with a Share as the Underlying depends on the performance of the price of the Share. The price performance of a Share may be influenced by factors such as dividend and distribution policy, the financial outlook, market position, capitalisation measures, the shareholder structure and risk position of the issuer of the Share, short selling activity, inadequate market liquidity and also political factors. Accordingly, an investment in a Security with a Share as the Underlying may be exposed to similar risks as a direct investment in Shares.

The performance of the share price may be subject to factors outside the control of the Issuer, such as the risk that the entity concerned becomes insolvent, that insolvency proceedings or comparable proceedings under the laws applicable to the entity are initiated with respect to the entity's assets, or the occurrence of comparable events relating to the entity, which could mean that the Holder suffers a total loss or that the share price is exposed to severe fluctuations.

Moreover, the performance of the Shares is to a large degree dependent on the performance of the capital markets, which are affected in turn by the general global situation and specific economic and political circumstances. Shares in companies with a low to medium-sized market capitalisation may be subject to even greater risks (e.g. relating to volatility or insolvency) than the Shares of larger entities. In addition, Shares of companies with a low market capitalisation may be highly illiquid due to insufficient trading volumes. Shares of companies that have their headquarters or conduct their principal operating activities in countries with a low level of legal stability, are subject to additional risks such as the risk of actions by governments or nationalisations. This could result in a total or partial loss of the value of the Share.

Ähnliche Risiken wie eine Direktanlage in Aktien

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

Die Kursentwicklung der 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 Gläubiger führen kann, oder dass der Aktienkurs starken Schwankungen ausgesetzt ist.

Darüber hinaus hängt die Wertentwicklung der 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. Aktien von Unternehmen mit einer niedrigen bis mittleren Marktkapitalisierung unterliegen möglicherweise noch höheren Risiken (z.B. in Bezug auf Volatilität oder Insolvenz) als die Aktien von größeren Unternehmen. Darüber hinaus können Aktien von Unternehmen mit niedriger Marktkapitalisierung aufgrund geringerer Handelsvolumina extrem illiquide sein. Aktien von Unternehmen, die ihren Geschäftssitz oder ihre 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

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Gesamt- oder Teilverlust des Wertes der Aktie führen.

This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Currency risks

If the assets of the company whose Shares are used as the Underlying are denominated in a currency other than the currency in which the value of the Shares is calculated, this may give rise to further correlation risks. Such correlation risks relate to the degree of dependency on the development of the exchange rates of that foreign currency in relation to the currency which is relevant for determining the value of the Share. Even possible hedging transactions by a public company cannot exclude such risks.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen der Gesellschaft, deren Aktien als Basiswert verwendet werden, auf eine andere Währung als die Währung, in der der Wert der Aktien berechnet wird, können sich hieraus weitere Korrelationsrisiken ergeben. Diese Korrelationsrisiken beziehen sich auf den Grad der Abhängigkeit der Entwicklung der Währungswechselkurse von dieser Fremdwährung zu der für die Bestimmung des Aktienwerts maßgeblichen Währung. Auch mögliche Absicherungsgeschäfte einer Aktiengesellschaft können solche Risiken nicht ausschließen.

This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Conflicts of interest of the Issuer relating to the Share

It is possible that the Issuer and its affiliated companies may hold Shares in the company that issued the Underlying, which can result in conflicts of interest. The Issuer and its affiliated companies may also decide not to hold the Underlying or enter into any derivative contracts linked to the Share. Neither the Issuer nor its affiliated companies are constrained to sell, pledge or otherwise transfer rights, claims and investments relating to the Underlying or to derivative contracts linked to it solely due to the fact that the Securities have been issued.

Interessenkonflikte der Emittentin in Bezug auf die Aktie

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

This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

c) Risks relating to indices as the Underlying

c) Risiken im Zusammenhang mit Indizes als Basiswert

Risk of changes in the method of calculating the index

Risiko der Änderung der Indexberechnung

If the Underlying is an index, the rules and regulations applying to the index are subject to possible amendment by the operator of the index. The Issuer has no control over any such changes.

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen Index, unterliegt das Regelwerk des Index möglichen Änderungen durch den Betreiber des Index. Die Emittentin hat keinen Einfluss auf solche etwaigen Änderungen.

Even if an index, as specified in the respective Final Terms of the offer, is provided by a legal or natural person acting in conjunction with the Issuer or in its name, the rules applying to the index (including the method for the selection and initial weighting of the Index Components and the provisions applying to Market Disruption Events and adjustment rules) are based on predefined and objective criteria, so that there is no possibility of any influence on the part of the Issuer.

Auch soweit ein Index, wie in den jeweiligen Endgültigen Angebotsbedingungen angegeben, durch eine juristische oder natürliche Person zur Verfügung gestellt wird, die in Verbindung mit der Emittentin oder in deren Namen handelt, basieren die Regeln des Index (einschließlich der Indexmethode für die Auswahl und Neuabwägung der Indexbestandteile und der Beschreibung von Marktstörungen und Anpassungsregeln) auf vorher festgelegten und objektiven Kriterien, so dass eine Einflussnahme der Emittentin ausgeschlossen ist.

Provisions relating to the calculation of the prices of the index are specified by the operator of the index in the corresponding index rules and regulations. The Issuer therefore has no influence over the calculation of the prices by the operator of the index, nor over possible changes to the rules and regulations that may affect the calculation of the prices. Investors should also note that the official prices of the index, calculated by the operator of the index during the relevant exchange trading hours, may differ, in some cases significantly, from possible index prices quoted before or after exchange trading hours and from the prices of futures or options contracts linked to the index.

Bestimmungen zur Berechnung der Kurse des Index werden durch den Betreiber des Index im entsprechenden Regelwerk zu dem Index festgelegt. Die Emittentin hat daher keinen Einfluss auf die Berechnung der Kurse durch den Betreiber des Index sowie mögliche Änderungen des Regelwerks, die einen Einfluss auf die Berechnung der Kurse haben. Anleger sollten zudem beachten, dass die von dem Betreiber des Index während der entsprechenden Börsenhandelszeiten berechneten, offiziellen Kurse des Index von möglichen vor- oder nachbörslichen Kursen des Index sowie von Kursen von auf den Index bezogenen Termin-bzw. Optionskontrakten unter Umständen auch erheblich-abweichen können.

In the case of an index as the Underlying, therefore, no guarantee can be given that the calculation methods applied may not be modified or changed in a manner which may in some circumstances (negatively) affect the payment to the Holders of Securities.

Im Fall eines Index als Basiswert kann daher keine Gewährleistung dafür übernommen werden, dass die angewendeten Berechnungsmethoden nicht in einer Weise abgewandelt oder verändert werden, die unter Umständen die Zahlung an die Inhaber von Wertpapieren (negativ) beeinflussen kann.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

The operator of the index and/or the person responsible for the composition of the index, as well as the Issuer, may be subject during the term of the Securities to new legislative requirements applying to the publication and use of an index, which may require the authorisation or registration of the respective operator of the index and/or of the person responsible for the composition of the index, as well as changes to the index to comply with the statutory provisions. In this context, it is possible that the composition of an index may be modified, the index may be discontinued or its use may no longer be possible, in particular if authorisation or registration is not received or is not maintained subsequently (see also the earlier subsection "Risks relating to the impact of the regulation and reform of Benchmarks"). It should be noted in these circumstances that the Issuer has discretion to make adjustments in accordance with the Terms and Conditions or, if necessary, to give notice of the extraordinary termination of the Securities.

This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Specific political risks relating to indices as the Underlying

Indices serving as the Underlying may be subject to specific political risks, depending in particular on their geographical focus. In connection with political developments, there is a risk that, in a first step, a particular index is no longer or can no longer be calculated, temporarily, for a longer period or permanently. In a second step, there is a risk that an index may be temporarily or permanently cancelled. This may even result in the Issuer, in accordance with the Terms and Conditions of the Securities, being entitled to terminate the Securities extraordinarily, for reasons that do not at the same time constitute a Market Disruption Event. This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Der Betreiber des Index bzw. die für die Zusammensetzung des Index zuständige Person sowie die Emittentin können während der Laufzeit der Wertpapiere neuen gesetzgeberischen Anforderungen an die Veröffentlichung und Verwendung eines Index unterliegen, welche unter Umständen eine Zulassung oder Registrierung des jeweiligen Betreibers des Index bzw. der für die Zusammensetzung des Index zuständigen Person und eine Indexänderung zur Erfüllung der gesetzlichen Vorgaben erfordern. Es ist in diesem Zusammenhang nicht ausgeschlossen, dass ein Index inhaltlich geändert, nicht mehr fortgeführt wird oder verwendet werden kann, insbesondere wenn eine Zulassung oder Registrierung nicht erfolgt oder nachträglich wegfällt (siehe hierzu auch den vorstehenden Unterabschnitt "Risiken im Zusammenhang mit Auswirkungen der Regulierung und Reform von sogenannten Referenzwerten"). In diesen Fällen ist zu beachten, dass es im Ermessen der Emittentin liegt, Anpassungen gemäß den Emissionsbedingungen vorzunehmen bzw. die Wertpapiere gegebenenfalls außerordentlich zu kündigen.

Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Besondere politische Risiken im Zusammenhang mit Indizes als Basiswert

Indizes als Basiswert unterliegen gegebenenfalls besonderen politischen Risiken, insbesondere in Abhängigkeit von ihrem geographischen Fokus. Im Zusammenhang mit politischen Entwicklungen besteht das Risiko, dass ein bestimmter Index in einem ersten Schritt vorübergehend, länger andauernd oder endgültig nicht mehr berechnet wird bzw. werden kann. In einem zweiten Schritt besteht das Risiko einer vorübergehenden oder dauerhaften Aufhebung eines Index. Dies kann sogar dazu führen, dass die Emittentin in Übereinstimmung mit den Wertpapieren zu einer außerordentlichen Kündigung berechtigt ist, aus Gründen, die nicht gleichzeitig eine Marktstörung darstellen. Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

No reflection of dividend payments or other distributions in the case of price indices as the Underlying

If the Underlying is a price index, it should be noted that - unlike the case of performance indices - dividend distributions on the Shares contained in the Underlying are not reflected in an increase in the level of the Underlying. Investors therefore do not benefit from dividends or other distributions with respect to the Shares contained in a price index.

This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Keine Berücksichtigung von Dividendenzahlungen oder sonstigen Ausschüttungen im Fall von Preisindizes als Basiswert

Sofern es sich bei dem Basiswert um einen Preisindex (auch Kursindex genannt) handelt, ist zu beachten, dass anders als bei Performanceindizes Dividendenausschüttungen der im Basiswert enthaltenen Aktien nicht zu einer Erhöhung des Stands des Basiswerts führen. Anleger profitieren somit nicht von Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen in Bezug auf die in einem Preisindex enthaltenen Aktien.

Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Risks in connection with dividend payments and other distributions in the case of performance indices as the Underlying

If the Underlying is a performance index, it should be noted that - unlike the case of price indices - dividend payments or other distributions with respect to the Shares contained in the index are reflected in the calculation of the level of the index. There is a corresponding risk that the inclusion of such dividend payments or other distributions in the price of the index may of itself result in the breach of a relevant limit, Barrier or threshold pursuant to the Terms and Conditions.

This may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Risiken im Hinblick auf Dividendenzahlungen und sonstige Ausschüttungen im Fall von Performanceindizes als Basiswert

Sofern es sich bei dem Basiswert um einen Performanceindex handelt, ist zu beachten, dass - anders als bei Preisindizes - Dividendenzahlungen oder sonstige Ausschüttungen hinsichtlich der im Index enthaltenen Aktien bei der Ermittlung der Höhe des Indexstandes Berücksichtigung finden. Entsprechend besteht das Risiko, dass alleine durch die Berücksichtigung solcher Dividendenzahlungen oder sonstiger Ausschüttungen im Kurs des Index eine nach den Emissionsbedingungen relevante Grenze, Barriere oder Schwelle verletzt wird.

Dies kann zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Risks relating to the DAX® Performance Index and X-DAX® Index as the Underlying

In the case of Securities linked to the DAX® Performance Index and the X-DAX® Index, the Underlying consists of two components. The daily Observation Period is extended, because

Risiken im Hinblick auf DAX® Performance Index und X-DAX® Index als Basiswert

Bei Wertpapieren, die sich auf den DAX® Performance Index und den X-DAX® Index beziehen, besteht der Basiswert aus zwei Komponenten. Der tägliche

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

the calculation of the X-DAX® Index takes place prior to the start and also following the end of the calculation of the DAX® Performance Index. The period during which a Knock Out Event or Stop Loss Event can occur is therefore longer than in the case of Warrants linked only to the DAX® Performance Index. It should also be noted that in the case of the X-DAX® Index, the likelihood of sharp movements in the price and therefore the risk of a Knock Out Event or Stop Loss Event is higher because of the event-driven calculation. A Knock Out Event or a Stop Loss Event may also occur outside local trading hours or the trading hours of the Calculation Agent.

These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

d) Risks relating to futures contracts as the Underlying

If the Underlying is a futures contract linked to shares (or other dividend-bearing securities (e.g. profit participation certificates)), indices, exchange rates or depositary receipts, potential investors should take appropriate notice of the risks set out in the respective subsections dealing with risks relating to shares (or other dividend-bearing securities (e.g. profit participation certificates)), indices, exchange rates and depositary receipts.

Risks relating to a Roll Over

If the Underlying is a futures contract and if the Terms and Conditions provide for a Roll Over, the following risks may arise in connection with the Roll Over:

At a date specified in the Terms and Conditions, the Underlying will be replaced by another futures contract with an Expiration further in the future. Although the replacement futures contract will have the same specifications as the

Beobachtungszeitraum verlängert sich, da die Berechnung des X-DAX® Index bereits vor dem Beginn und auch nach dem Ende der Berechnung des DAX® Performance Index stattfindet. Der Zeitraum, in dem ein Knock Out Ereignis oder ein Stop Loss Ereignis eintreten kann, ist also länger als bei Optionsscheinen, die sich nur auf den DAX® Performance Index beziehen. Zudem ist zu beachten, dass beim X-DAX® Index aufgrund der ereignisgesteuerten Berechnung die Wahrscheinlichkeit von Kursausschlägen und damit das Risiko eines Knock Out Ereignisses oder Stop Loss Ereignisses erhöht ist. Ein Knock Out Ereignis oder Stop Loss Ereignis kann auch außerhalb der lokalen Handelszeiten oder der Handelszeiten der Berechnungsstelle eintreten.

Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

d) Risiken im Zusammenhang mit Terminkontrakten als Basiswert

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen Terminkontrakt bezogen auf Aktien (oder sonstige Dividendenpapiere (z.B. Genussscheine)), Indizes, Währungswechselkurse bzw. Depositary Receipts, so sollten potenzielle Anleger die in den jeweiligen Unterabschnitten "Aktien (oder sonstige Dividendenpapiere (z.B. Genussscheine))", "Indizes", "Währungswechselkurse" sowie "Depositary Receipts" angeführten Risiken entsprechend beachten.

Risiken im Zusammenhang mit einem Roll Over

Handelt es sich bei dem Basiswert um Terminkontrakte und ist in den Emissionsbedingungen ein sogenannter Roll Over vorgesehen, kann es zu den folgenden Risiken im Zusammenhang mit dem Roll Over kommen:

Zu einem in den Emissionsbedingungen bestimmten Zeitpunkt wird der Basiswert durch einen anderen Terminkontrakt mit einem später in der Zukunft liegenden Verfalltermin ersetzt werden. Obwohl der

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Underlying replaced (with the exception of the term), price differences may arise which may have a negative impact on the value of the Securities and which could therefore result in a loss for the investor's investment in the Securities.

If the Calculation Agent determines that, at the date of the Roll Over, no futures contract exists which has the same contract specifications and terms and conditions as the Underlying being replaced, the Issuer has the right either (i) to replace the Underlying with a successor futures contract which, in the opinion of the Calculation Agent, has similar contract specifications and terms and conditions to those of the Underlying and/or to adjust the Terms and Conditions or (ii) to terminate the Securities extraordinarily. Following a change of this nature, the possibility cannot be ruled out that the Securities may experience price falls (up to the total loss of the Capital Invested) and/or that it may not be possible to realise subsequent price gains of the Securities due to early termination.

Risks relating to a Roll Over may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Specific risks for futures contracts linked to metals and commodities

Specific risks typical for Underlyings apply in the case of futures contracts linked to metals and commodities.

An investment in a Security with a futures contract linked to a metal or commodity is subject to similar risks to those for a direct investment in the respective commodity/commodities or metal/metals. Commodities (such as oil, gas, wheat and corn) and metals (such as gold or silver) are mainly traded on specialised exchanges and over-the-counter between market participants directly. An investment in commodities and metals - and therefore also an investment in futures contracts

ersetzende Terminkontrakt (mit Ausnahme der Laufzeit) die gleichen Spezifikationen aufweist wie der ersetzte Basiswert, kann es zu Kursabweichungen kommen, die einen negativen Einfluss auf den Wert der Wertpapiere haben und somit zu einem Verlust bei der Investition des Anlegers in die Wertpapiere führen können.

Stellt die Berechnungsstelle fest, dass zum Zeitpunkt des Roll Over kein Terminkontrakt existiert, der die gleichen Kontraktspezifikationen und Bedingungen wie der zu ersetzende Basiswert aufweist, hat die Emittentin das Recht, entweder (i) den Basiswert durch einen Nachfolge-Terminkontrakt, der nach Auffassung der Berechnungsstelle ähnliche Kontraktspezifikationen und Bedingungen wie der Basiswert aufweist, zu ersetzen und bzw. oder die Emissionsbedingungen anzupassen oder (ii) die Wertpapiere außerordentlich zu kündigen. Im Zuge einer solchen Veränderung kann nicht ausgeschlossen werden, dass es zu Kursverlusten (bis hin zum Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals) bei den Wertpapieren kommen kann bzw. aufgrund einer vorzeitigen Kündigung spätere Kursgewinne der Wertpapiere nicht realisiert werden können.

Risiken im Zusammenhang mit einem Roll Over können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Besondere Risiken bei Terminkontrakten bezogen auf Metalle und Rohstoffe

Bei Terminkontrakten bezogen auf Metalle und Rohstoffe bestehen besondere basiswerttypische Risiken.

Eine Investition in ein Wertpapier mit einem Terminkontrakt bezogen auf ein Metall oder einen Rohstoff unterliegt ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in diese(n) jeweiligen Rohstoff(e) oder in diese(s) jeweilige(n) Metall(e). Rohstoffe (z.B. Öl, Gas, Weizen, Mais) und Metalle (z.B. Gold, Silber) werden überwiegend an spezialisierten Börsen sowie direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich (*over the counter*) gehandelt. Eine Anlage in Rohstoffe und Metalle- und

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

on commodities and metals - is riskier than investments in bonds, currencies or shares, since prices in this investment class are subject to greater fluctuations (volatility) due to the fact that trading in commodities and metals is also partly based on speculative motives, and this investment class may be less liquid than, for example, shares traded on equities markets.

The prices of commodities and metals are affected by the following factors, which do not represent a definitive list: Supply and demand; speculative activity in the financial markets; production bottlenecks; delivery problems; insufficient market participants; production in emerging markets (political unrest, economic crises); political risks (war, terrorism); adverse weather conditions; and natural disasters.

A number of firms or countries engaged in the extraction of commodities and metals have joined together to form organisations or cartels in order to regulate supply and therefore influence prices. On the other hand, however, trading in commodities and metals is subject to the application of regulatory requirements or market rules and regulations which can also adversely affect the price performance of the commodities and metals concerned.

Many commodities and metals markets are not particularly liquid and therefore may not be in a position to react rapidly and to the extent required to changes in supply and demand. If there is a low level of liquidity, speculative investments by individual market participants may result in price distortions.

Metals are frequently extracted in emerging markets to meet demand from industrial nations. However, the political and economic situation in emerging markets is usually less stable than in the industrialised countries. They are more exposed to the risks of rapid political change and economic setbacks. Political crises may shake investor confidence, and this may in turn influence the prices of the goods. War or armed conflict may change the supply of and

damit auch eine Anlage in Terminkontrakte auf Rohstoffe und Metalle ist risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien, da Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen (sog. Volatilität) unterliegen, da der Handel mit Rohstoffen und Metallen teilweise auch zu Spekulationszwecken erfolgt, und diese Anlagekategorie möglicherweise weniger liquide ist als z.B. Aktien, die an Aktienmärkten gehandelt werden.

Die Rohstoff- und Metallpreise werden durch die folgenden, nicht als abschließende Aufzählung zu verstehenden, Faktoren beeinflusst: Angebot und Nachfrage; Finanzmarktspekulationen; Produktionsengpässe; Lieferschwierigkeiten; wenige Marktteilnehmer; Produktion in Schwellenländern (politische Unruhen, Wirtschaftskrisen); politische Risiken (Krieg, Terror); ungünstige Witterungsverhältnisse; und Naturkatastrophen.

Eine Reihe von Firmen oder Ländern, die in der Gewinnung von Rohstoffen und Metallen tätig sind, haben sich zu Organisationen oder Kartellen zusammengeschlossen, um das Angebot zu regulieren und somit die Preise zu beeinflussen. Der Handel mit Rohstoffen und Metallen unterliegt aber andererseits aufsichtsbehördlichen Vorschriften oder Marktregeln, deren Anwendung sich ebenfalls nachteilig auf die Preisentwicklung der betroffenen Rohstoffe und Metalle auswirken kann.

Viele Rohstoff- und Metall-Märkte sind nicht besonders liquide und somit ggf. nicht in der Lage, schnell und in ausreichendem Maße auf Angebots- und Nachfrageveränderungen zu reagieren. Im Falle einer niedrigen Liquidität können spekulative Anlagen durch einzelne Marktteilnehmer zu Preisverzerrungen führen.

Metalle werden häufig in Schwellenländern gewonnen und von Industrienationen nachgefragt. Die politische und wirtschaftliche Situation von Schwellenländern ist jedoch meist weniger stabil als in den Industriestaaten. Sie sind eher den Risiken schneller politischer Veränderungen und konjunktureller Rückschläge ausgesetzt. Politische Krisen können das Vertrauen von Anlegern erschüttern, was wiederum die

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

demand for certain metals. In addition, it is possible that industrialised countries may impose an embargo on the export and import of metals and services. This could have a direct or indirect impact on the price of the metal.

Specific risks applying to futures contracts linked to metals and commodities could result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

e) Risks relating to exchange rates as the Underlying

If the Underlying is an exchange rate, the following risks specifically associated with exchange rates as the Underlying should be borne in mind.

Securities with an exchange rate as the Underlying are linked to one or more specified currencies. Payments depend upon the performance of the underlying currency/currencies and may be substantially less than the amount the Holder originally invested. An investment in Securities with an exchange rate as the Underlying may be subject to similar market risks as a direct investment in the relevant underlying currency/currencies. This applies in particular in the case of the currency of an emerging market. Potential investors should therefore be familiar with currencies as an investment class. Further statutory restrictions on the free exchange of currencies could have an adverse effect on the value of the Securities.

It should be borne in mind that exchange rates as Underlyings are traded 24 hours a day due to the time zones in Australia, Asia, Europe and America. Potential purchasers of the Securities should therefore be aware that the price of the Underlying may at any time, including outside local trading hours or the trading hours of the Calculation Agent, reach, exceed or fall below a

Preise der Waren beeinflussen kann. Kriegerische Auseinandersetzungen oder Konflikte können Angebot und Nachfrage bestimmter Metalle verändern. Darüber hinaus ist es möglich, dass Industrieländer ein Embargo beim Export und Import von Metallen und Dienstleistungen auferlegen. Dies kann sich direkt oder indirekt auf den Preis des Metalls auswirken.

Besondere Risiken bei Terminkontrakten bezogen auf Metalle und Rohstoffe können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

e) Risiken im Zusammenhang mit Währungswechselkursen als Basiswert

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen Währungswechselkurs, sollten die folgenden Risiken, die speziell mit Währungswechselkursen als Basiswert verbunden sind, beachtet werden.

Wertpapiere mit einem Währungswechselkurs als Basiswert beziehen sich auf eine oder mehrere bestimmte Währung(en). Zahlungen hängen von der Entwicklung der zugrunde liegenden Währung(en) ab und können erheblich unter dem Betrag liegen, den der Gläubiger ursprünglich investiert hat. Eine Anlage in Wertpapiere mit einem Währungswechselkurs als Basiswert kann ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechende(n) zugrunde liegende(n) Währung(en) unterliegen. Dies gilt insbesondere dann, wenn es sich um eine Währung eines Schwellenlandes handelt. Potenzielle Anleger sollten daher mit Devisen als Anlageklasse vertraut sein. Weitere gesetzliche Einschränkungen des freien Umtauschs können sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Es ist zu beachten, dass Währungswechselkurse als Basiswert 24 Stunden am Tag durch die Zeitzonen in Australien, Asien, Europa und Amerika gehandelt werden. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten somit beachten, dass es jederzeit und auch außerhalb der lokalen Handelszeiten oder der Handelszeiten der

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

relevant limit, Barrier or threshold pursuant to the Terms and Conditions.

Berechnungsstelle zum Erreichen, Überschreiten bzw. Unterschreiten einer nach den Emissionsbedingungen maßgeblichen Grenze, Barriere oder Schwelle kommen kann.

Risks relating to Exchange rates as the Underlying may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Risiken im Zusammenhang mit Währungswechselkursen als Basiswert können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

f) Risks relating to depositary receipts as the Underlying

f) Risiken im Zusammenhang mit Depositary Receipts als Basiswert

If the Underlying is an American Depositary Receipt, Global Depositary Receipt or Ordinary Depositary Receipt ("**Depositary Receipts**"), the following risks specifically associated with Depositary Receipts as the Underlying should be noted.

Handelt es sich bei dem Basiswert um ein American Depositary Receipt, ein Global Depositary Receipt oder ein Ordinary Depositary Receipt ("**Depositary Receipts**"), sollten die folgenden Risiken, die speziell mit Depositary Receipts als Basiswert verbunden sind, beachtet werden.

American Depositary Receipts are securities issued in the United States of America by a custodian bank (depositary) in the form of certificates representing shares in a foreign company held in the home country of the issuer of the underlying shares outside the USA.

American Depositary Receipts sind in den Vereinigten Staaten von Amerika von einer Depotbank (Depositary) ausgegebene Wertpapiere in Form von Anteilsscheinen an einem Bestand von Aktien, der in dem Sitzland des Emittenten der zugrunde liegenden Aktien außerhalb der USA gehalten wird.

Global Depositary Receipts are securities in the form of certificates representing shares in a foreign company held in the home country of the issuer of the underlying shares. Global Depositary Receipts are regularly publicly offered for sale and issued outside the United States of America.

Global Depositary Receipts sind Wertpapiere in Form von Anteilsscheinen an einem Bestand von Aktien, der in dem Sitzland der Emittentin der zugrunde liegenden Aktien gehalten wird. Global Depositary Receipts werden regelmäßig außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika öffentlich angeboten bzw. ausgegeben.

Ordinary Depositary Receipts are securities in the form of certificates representing (ordinary) shares in a foreign company held in the home country of the issuer of the underlying shares. Ordinary Deposit Receipts are publicly offered for sale and issued in the Netherlands in particular.

Ordinary Depositary Receipts sind Wertpapiere in Form von Anteilsscheinen an einem Bestand von (Stamm-)Aktien, der in dem Sitzland der Emittentin der zugrunde liegenden Aktien gehalten wird. Ordinary Deposit Receipts werden insbesondere in den Niederlanden öffentlich angeboten bzw. ausgegeben.

Each Depositary Receipt represents one or more shares or a fraction of the warrant of a foreign public company.

Jedes Depositary Receipt verkörpert eine oder mehrere Aktien oder einen Bruchteil des Optionsscheins einer ausländischen Aktiengesellschaft.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

The legal owner of the underlying shares for the Depositary Receipts is the depositary, which is also the issuing agent for the Depositary Receipts. Depending on the jurisdiction under which the Depositary Receipts were issued and the Jurisdiction to which the Deposit Agreement is subject, the possibility cannot be ruled out that the corresponding jurisdiction may not recognise the Holder of the Depositary Receipt as the actual beneficial owner of the underlying shares. In particular in the case of the insolvency of the depositary or of enforcement proceedings taken against it, it is possible that a restriction on disposal may be imposed on the shares underlying the Depositary Receipts and/or that the economic value of the shares may be realised in the context of enforcement proceedings against the depositary. In this event, the Holder of the Depositary Receipt will lose their rights to the underlying shares represented by the certificate (Depositary Receipt). The Depositary Receipt as the Underlying of the Securities and therefore also the Securities linked to that Depositary Receipt will become worthless.

Rechtlicher Eigentümer der zugrunde liegenden Aktien ist bei Depositary Receipts die Depotbank, die zugleich Ausgabestelle der Depositary Receipts ist. Je nachdem, unter welcher Rechtsordnung die Depositary Receipts begeben worden sind und welcher Rechtsordnung der Depotvertrag unterliegt, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die entsprechende Rechtsordnung den Inhaber des Depositary Receipts nicht als den eigentlich wirtschaftlich Berechtigten an den zugrunde liegenden Aktien anerkennt. Insbesondere im Falle einer Insolvenz der Depotbank (Depositary) bzw. im Falle von Zwangsvollstreckungsmaßnahmen gegen diese ist es möglich, dass die den Depositary Receipts zugrunde liegenden Aktien mit einer Verfügungsbeschränkung belegt werden bzw. dass diese Aktien im Rahmen einer Zwangsvollstreckungsmaßnahme gegen die Depotbank (Depositary) wirtschaftlich verwertet werden. Ist dies der Fall, verliert der Inhaber des Depositary Receipts die durch den Anteilsschein (Depositary Receipt) verbrieften Rechte an den zugrunde liegenden Aktien. Das Depositary Receipt als Basiswert der Wertpapiere und damit auch die auf dieses Depositary Receipt bezogenen Wertpapiere werden wertlos.

Investors are therefore exposed to the risk of default on the part of both the depositary and the issuers of the shares underlying the Depositary Receipts. Investors should therefore additionally take account of the risk factors associated with shares as the Underlying.

Anleger tragen damit ein Ausfallrisiko sowohl der Depotbank als auch der Emittenten der den Depositary Receipts zugrundeliegenden Aktien. Anleger sollten daher zusätzlich die mit Aktien als Basiswert verbundenen Risikofaktoren beachten.

Risks relating to Depositary Receipts as the Underlying may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Risiken im Zusammenhang mit Depositary Receipts als Basiswert können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

g) Risks relating to metals and commodities as the Underlying

g) Risiken im Zusammenhang mit Metallen und Rohstoffen als Basiswert

An investment in Securities with a metal or commodity as the Underlying is subject to similar risks to those for a direct investment in the respective commodity/commodities or metal/metals. Commodities (such as oil, gas, wheat and corn) and metals (such as gold or silver) are mainly traded on specialised

Eine Investition in ein Wertpapier mit einem Rohstoff oder einem Metall als Basiswert unterliegt ähnlichen Risiken wie eine Direktanlage in diese(n) jeweiligen Rohstoff(e) oder in diese(s) jeweilige(n) Metall(e). Rohstoffe (z.B. Öl, Gas, Weizen, Mais) und Metalle (z.B. Gold, Silber) werden

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

exchanges and over-the-counter between market participants directly. An investment in commodities and metals is riskier than investments in bonds, currencies or shares, since prices in this investment class are subject to greater fluctuations (volatility) due to the fact that trading in commodities and metals is also partly based on speculative motives, and this investment class may be less liquid than, for example, shares traded on equities markets.

The prices of commodities and metals are affected by the following factors, which do not represent a definitive list: Supply and demand; speculative activity in the financial markets; production bottlenecks; delivery problems; insufficient market participants; production in emerging markets (political unrest, economic crises); political risks (war, terrorism); adverse weather conditions; and natural disasters.

It should be borne in mind that metals and commodities used as Underlyings are traded 24 hours a day due to the time zones in Australia, Asia, Europe and America. Potential purchasers of the Securities should therefore be aware that prices may reach, exceed or fall below a relevant limit, Barrier or threshold pursuant to the Terms and Conditions at any time, including outside local trading hours or the trading hours of the Calculation Agent.

A number of firms or countries engaged in the extraction of commodities and metals have joined together to form organisations or cartels in order to regulate supply and therefore influence prices. On the other hand, however, trading in commodities and metals is subject to the application of regulatory requirements or market rules and regulations which can also adversely affect the price performance of the commodities and metals concerned.

Many commodities and metals markets are not particularly liquid and therefore may not be in a

überwiegend an spezialisierten Börsen sowie direkt zwischen Marktteilnehmern außerbörslich (*over the counter*) gehandelt. Eine Anlage in Rohstoffe und Metalle ist risikoreicher als Anlagen in Anleihen, Devisen oder Aktien, da Preise in dieser Anlagekategorie größeren Schwankungen (sog. Volatilität) unterliegen, da der Handel mit Rohstoffen und Metallen teilweise auch zu Spekulationszwecken erfolgt, und diese Anlagekategorie möglicherweise weniger liquide ist als z.B. Aktien, die an Aktienmärkten gehandelt werden.

Die Rohstoff- und Metallpreise werden durch die folgenden, nicht als abschließende Aufzählung zu verstehenden, Faktoren, beeinflusst: Angebot und Nachfrage; Finanzmarktspekulationen; Produktionsengpässe; Lieferschwierigkeiten; wenige Marktteilnehmer; Produktion in Schwellenländern (politische Unruhen, Wirtschaftskrisen); politische Risiken (Krieg, Terror); ungünstige Witterungsverhältnisse; und Naturkatastrophen.

Es ist zu beachten, dass als Basiswert verwendete Metalle bzw. Rohstoffe 24 Stunden am Tag durch die Zeitzonen in Australien, Asien, Europa und Amerika gehandelt werden. Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten somit beachten, dass es jederzeit und auch außerhalb der lokalen Handelszeiten oder der Handelszeiten der Berechnungsstelle zum Erreichen, Überschreiten bzw. Unterschreiten einer nach den Emissionsbedingungen maßgeblichen Grenze, Barriere oder Schwelle kommen kann.

Eine Reihe von Firmen oder Ländern, die in der Gewinnung von Rohstoffen und Metallen tätig sind, haben sich zu Organisationen oder Kartellen zusammengeschlossen, um das Angebot zu regulieren und somit die Preise zu beeinflussen. Der Handel mit Rohstoffen und Metallen unterliegt aber andererseits aufsichtsbehördlichen Vorschriften oder Marktregeln, deren Anwendung sich ebenfalls nachteilig auf die Preisentwicklung der betroffenen Rohstoffe und Metalle auswirken kann.

Viele Rohstoff- und Metall-Märkte sind nicht besonders liquide und somit ggf. nicht in der

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

position to react rapidly and to the extent required to changes in supply and demand. If there is a low level of liquidity, speculative investments by individual market participants may result in price distortions.

Metals are frequently extracted in emerging markets to meet demand from industrial nations. However, the political and economic situation in emerging markets is usually less stable than in the industrialised countries. They are more exposed to the risks of rapid political change and economic setbacks. Political crises may shake investor confidence, and this may in turn influence the prices of the goods. War or armed conflict may change the supply of and demand for certain metals. In addition, it is possible that industrialised countries may impose an embargo on the export and import of metals and services. This may have a direct or indirect impact on the price of the metal serving as the Underlying for the Securities.

Risks relating to metals and commodities as the Underlying may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

h) Risks relating to listed Fund Shares as the Underlying

If the Underlying is a listed Fund Share, the following risks specifically associated with listed Fund Shares as the Underlying should be borne in mind.

Specific market risks relating to listed Fund Shares as the Underlying

The level of the Redemption Amount is determined with reference to the prices of listed Fund Shares used as the Underlyings. An investment in the Securities is therefore subject to some extent to similar market risks to those applying to a direct investment in the relevant Fund Shares.

Lage, schnell und in ausreichendem Maße auf Angebots- und Nachfrageveränderungen zu reagieren. Im Falle einer niedrigen Liquidität können spekulative Anlagen durch einzelne Marktteilnehmer zu Preisverzerrungen führen.

Metalle werden häufig in Schwellenländern gewonnen und von Industrienationen nachgefragt. Die politische und wirtschaftliche Situation von Schwellenländern ist jedoch meist weniger stabil als in den Industriestaaten. Sie sind eher den Risiken schneller politischer Veränderungen und konjunktureller Rückschläge ausgesetzt. Politische Krisen können das Vertrauen von Anlegern erschüttern, was wiederum die Preise der Waren beeinflussen kann. Kriegerische Auseinandersetzungen oder Konflikte können Angebot und Nachfrage bestimmter Metalle verändern. Darüber hinaus ist es möglich, dass Industrieländer ein Embargo beim Export und Import von Metallen und Dienstleistungen auferlegen. Dies kann sich direkt oder indirekt auf den Preis des Metalls, das als Basiswert der Wertpapiere verwendet wird, auswirken.

Risiken im Zusammenhang mit Metallen und Rohstoffen als Basiswert können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

h) Risiken im Zusammenhang mit börsennotierten Fondsanteilen als Basiswert

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen börsennotierten Fondsanteil, sollten die folgenden Risiken, die speziell mit börsennotierten Fondsanteilen als Basiswert verbunden sind, beachtet werden.

Spezielle Marktrisiken im Zusammenhang mit börsennotierten Fondsanteilen als Basiswert

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf die Kurse von börsennotierten Fondsanteilen, die als Basiswerte verwendet werden, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Fondsanteile.

A listed fund is a fund managed by a domestic or foreign management company or a fund with the legal form of a company whose shares ("**Fund Shares**") are listed on a stock exchange. If the stock exchange listing of the shares of a listed fund is not maintained during the whole term of the Securities, the liquidity of the Underlying is reduced. Moreover, a stock exchange listing does not guarantee that the shares of listed funds will always be liquid and therefore able to be sold at any time on the stock exchange, since trading on the exchanges may be suspended in accordance with the respective exchange rules and regulations. These specific market risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Ein börsennotierter 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. Sollte die Börsennotierung der Anteile eines börsennotierten Fonds nicht während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere beibehalten werden, verringert sich die Liquidität des Basiswerts. Zudem bietet eine Börsennotierung keine Gewähr dafür, dass die Anteile an börsennotierten Fonds 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. Diese speziellen Marktrisiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Risks relating to value-enhancing factors; use of estimated values

The price of a listed fund used as the Underlying is essentially based on the share price of the listed fund and therefore on the value of the assets held by the listed fund less corresponding liabilities, known as the Net Asset Value. Price falls or losses in value of the securities acquired by the fund or of its other investments including, for example, in connection with tracking the performance of a benchmark (see below under "Tracking the performance of the Benchmark; tracking error") therefore generally result in a loss for the fund and therefore a decline in value of the Fund Shares. Even if the fund investments are widely spread and highly diversified, the risk exists that a general downward trend on particular markets or exchanges could be reflected in a decline in share prices of the listed fund.

Risiken im Zusammenhang mit wertbildenden Faktoren; Verwendung von Schätzwerten

Der Kurs eines börsennotierten Fonds, der als Basiswert verwendet wird, beruht dabei im Wesentlichen auf dem Anteilspreis des börsennotierten Fonds und damit auf dem Wert der durch den börsennotierten Fonds gehaltenen Vermögensgegenstände abzüglich entsprechender Verbindlichkeiten, sog. Nettoinventarwert. Kursrückgänge oder Wertverluste bei den durch den Fonds erworbenen Wertpapieren oder seinen sonstigen Anlagen etwa auch im Zusammenhang mit der Nachbildung der Wertentwicklung einer Benchmark (siehe nachfolgend unter "Nachbildung der Wertentwicklung der Benchmark; Tracking Error") führen damit grundsätzlich zu einem Verlust des 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 börsennotierten Fonds niederschlägt.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

Since listed funds normally calculate their Net Asset Value only on a daily basis, any price of the listed fund published continuously by the exchange is generally based on estimates of its Net Asset Value. The estimated Net Asset Value may differ from the final Net Asset Value of the fund published subsequently, and there is a general risk during exchange trading that the development of the price of the listed fund may diverge from the development of the actual Net Asset Value. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Da börsennotierte Fonds ihren Nettoinventarwert zudem regelmäßig nur täglich berechnen, beruht ein gegebenenfalls fortlaufend von der Börse veröffentlichter Preis des börsennotierten Fonds 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 börsennotierten Fonds und der Entwicklung des tatsächlichen Nettoinventarwerts besteht. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Dependence on investment managers

The performance of the listed fund used as the Underlying depends on the performance of the investments selected by the investment manager of the fund in order to implement the respective investment policy. In practice, the performance of a fund is heavily dependent on the capabilities of the managers responsible for making investment decisions. The departure or replacement of these individuals could result in losses and/or the liquidation of the respective fund.

Abhängigkeit von den Anlageverwaltern

Die Wertentwicklung des börsennotierten Fonds, der als Basiswert 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.

The investment policies, investment restrictions and investment objectives of funds may allow an investment manager considerable discretion when investing the relevant assets, and no guarantee can be given that the investment manager will generate profits with their investment decisions or that those decisions will provide effective protection against market risks or other risks. No assurance can be provided that the listed fund will succeed in successfully implementing the proposed investment policy set out in the fund's sales documentation. For that reason, even in the case of positive performance on the part of funds with similar investment strategies, it is possible that the performance of the listed fund underlying the Securities (and therefore of the Securities) may be negative. These risks may result in limited

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 börsennotierten 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 börsennotierten Fonds, der den Wertpapieren zugrunde liegt, (und

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

somit der Wertpapiere) möglich. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Tracking the performance of the Benchmark; tracking error

The objective of a listed fund aiming to replicate the performance of an index, a basket or specific securities ("ETF") is to track the performance of an index, a basket or specific securities (respectively a "**Benchmark**") as closely as possible. However, the terms and conditions of the ETF may allow the Benchmark to be changed. An ETF may therefore not track the original Benchmark continuously.

Nachbildung der Wertentwicklung der Benchmark; Tracking Error

Ziel eines börsennotierten Fonds, der die Wertentwicklung eines Index, eines Korbs oder bestimmter Einzelwerte abbilden soll ("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.

For the purpose of tracking the performance of the Benchmark, ETFs may employ "full replication" and invest directly in the individual constituents of the Benchmark being tracked, synthetic tracking methods such as swaps, or other replication techniques such as index sampling. The value of an ETF is therefore particularly dependent on the performance of the prices of the constituents used to track the Benchmark. However, the possibility cannot be ruled out that the price performance of the ETF may diverge from that of the Benchmark (known as tracking error).

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.

In contrast to other funds, ETFs are not actively managed by the investment company managing the ETF as a general rule. This means that decisions on purchases of assets are predefined by the relevant Benchmark or the assets it may be tracking. In the event of falls in value of the underlying Benchmark, therefore, there is generally an unlimited risk of price falls relating to the ETF, in particular in the case of ETFs using full replication or synthetic replication to track the performance of the Benchmark, which may have a negative impact on the value of the Securities.

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

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken kann.

A number of other risks are also typically associated with tracking the performance of the Benchmark:

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

- In the case of ETFs tracking the performance of the Benchmark using full replication, it may be the case that in practice it is not possible to purchase all of the constituents of the Benchmark or to resell them on appropriate terms. This may adversely affect the ability of the ETF to track the Benchmark and therefore also impact the performance of the ETF.
- Bei ETFs, die die Wertentwicklung der Benchmark mit einer Vollnachbildung abbilden, kann es vorkommen, dass nicht sämtliche Komponenten der Benchmark tatsächlich auch erworben oder angemessen weiterveräußert werden können. Dies kann die Fähigkeit des ETF, die Benchmark nachzubilden, nachteilig beeinträchtigen und sich damit auch auf die Wertentwicklung des ETF auswirken.
- For ETFs using swaps for the purposes of synthetic replication of the Benchmark, there is a risk of default of the swap counterparty. While ETFs may have contractual claims in the event of the default of the swap counterparty, it is nevertheless possible that the ETF does not receive part or all of the payment that it would have received if the counterparty had not defaulted.
- 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.
- In the case of ETFs tracking the Benchmark using index sampling techniques, and therefore not replicating the Benchmark either fully or synthetically through the use of swaps, portfolios of assets may be created that are not made up of the actual constituents of the Benchmark, or only to a small extent. For this reason, the risk profile of an ETF of this nature does not necessarily reflect the risk profile of the Benchmark.
- 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.
- If ETFs make use of derivatives for replication or hedging purposes, the losses of the Benchmark may be significantly magnified due to the leverage effect.
- Soweit ETFs Derivate zur Nachbildung oder zu Absicherungszwecken einsetzen, können sich Verluste der Benchmark potenziell deutlich vergrößern, sog. Hebelwirkung.

These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Concentration risks

A listed fund serving as an Underlying may, in accordance with its fund terms and conditions, normally concentrate its assets, in the case of an ETF, in connection with tracking the performance of a Benchmark, on particular countries or regions or particular industry sectors. In this case, the listed funds may be subject to greater fluctuations in value than if they pursued wide diversification between countries or regions and industry sectors. In addition, the value of investments in particular countries, sectors and investment classes may experience sharp fluctuations within short periods of time. The same applies to listed funds concentrating their investments on particular investment classes, such as commodities etc. Listed funds investing in narrow and exotic markets with little regulation are exposed to certain risks. For example, government intervention may be a threat in certain markets and result in the partial or total loss of the assets invested or the seizure of assets invested in those markets. It is also possible that these markets are not as reliably regulated as others. Moreover, if a listed fund concentrates its investments on certain emerging markets, increased potential risk arises from the fact that the exchanges and markets of emerging states or some Asiatic countries are generally subject to more significant fluctuations than exchanges and markets in more developed industrial nations. Political developments, limitations on the exchange of currencies, foreign exchange controls, taxes, restrictions relating to foreign investments and capital flows etc. may adversely affect the investment outcomes of the listed fund and therefore the value of the Fund Shares.

Currency risks

If the assets of the listed fund used as the Underlying among themselves or the assets and the Fund Shares are denominated in a currency other than the currency in which the Net Asset Value of the listed fund is calculated,

Konzentrationsrisiken

Ein als Basiswert verwendeter börsennotierter Fonds kann nach Maßgabe seiner Fondsbedingungen sein Vermögen, im Falle eines ETF im Zusammenhang mit der Nachbildung der Wertentwicklung einer Benchmark regelmäßig auf bestimmte Länder bzw. Regionen oder bestimmte Industriesektoren konzentrieren. In diesem Fall können die börsennotierten Fonds 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 börsennotierten Fonds, die ihre Anlagen auf bestimmte Anlageklassen, wie Rohstoffe etc., konzentrieren. Börsennotierte 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. Soweit ein börsennotierter Fonds seine Anlagen zudem auf bestimmte Schwellenländer konzentriert, ergibt sich ein gesteigertes Risikopotenzial aus dem Umstand, dass die Börsen und Märkte von Schwellenländern oder einigen asiatischen Ländern 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 börsennotierten Fonds, und damit den Wert der Fondsanteile, nachteilig beeinflussen.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des börsennotierten Fonds, der als Basiswert verwendet wird, untereinander oder die Anlagen und die Fondsanteile auf eine andere Währung als die Währung, in der der Nettoinventarwert des

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

this may give rise to further correlation risks. Such correlation risks relate to the degree of dependency on the development of the exchange rates of that foreign currency in relation to the currency which is relevant for determining the Net Asset Value. Even possible hedging transactions entered into by a listed fund cannot exclude such risks. It should also be noted in this context that, in the case of an ETF, the benchmark may be calculated in a different currency from the ETF. Therefore, especially if the benchmark is converted into the currency of the ETF for the purpose of determining fees and costs, exchange rate movements may have an adverse effect on the value of the Fund Shares. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

börsennotierten Fonds berechnet wird, können sich hieraus weitere Korrelationsrisiken ergeben. Diese Korrelationsrisiken beziehen sich auf den Grad der Abhängigkeit der Entwicklung der Währungswechselkurse von dieser Fremdwährung zu der für die Bestimmung des Nettoinventarwerts maßgeblichen Währung. Auch mögliche Absicherungsgeschäfte eines börsennotierten Fonds können solche Risiken nicht ausschließen. In diesem Zusammenhang ist ferner zu beachten, dass, im Falle eines ETF, 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. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Fees at various levels

The value of individual Fund Shares and/or the Net Asset Value of a listed fund may in some circumstances be negatively affected to a considerable extent by fees charged by the listed fund. Fees relating to listed funds may arise at various different levels. Fees generally arise at the level of the listed fund itself, for example in the form of management fees. Furthermore, additional fees and expenses may be incurred due to the appointment of third parties to provide services in connection with the management of the listed fund. Other fees may arise at the level of the investments made by the listed fund, for example in the case of investments in other funds or investment vehicles, and may have a negative impact on the performance of those investments and therefore on the assets of the listed fund.

Performance fees may have been agreed at the level of the listed fund. Remuneration agreements of this kind may create an incentive to make investments that are riskier or more

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

Der Wert einzelner Fondsanteile bzw. der Nettoinventarwert eines börsennotierten Fonds kann unter Umständen in nicht unerheblichem Maße von den durch den börsennotierten Fonds erhobenen Gebühren negativ beeinflusst werden. Gebühren können bei börsennotierten Fonds auf verschiedenen Ebenen entstehen. Regelmäßig entstehen Gebühren auf der Ebene des börsennotierten 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 börsennotierten Fonds entstehen können. Auf der Ebene der vom börsennotierten 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 börsennotierten Fonds beeinträchtigen.

Auf Ebene eines börsennotierten Fonds können gegebenenfalls Erfolgsgebühren vereinbart worden sein. Solche Vergütungsvereinbarungen können einen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

speculative than those which would have been made if the agreements had not been entered into. Moreover, these performance fees may also be incurred even though the performance of the fund may not have matched the performance of the Benchmark. But even if the payment of the performance fee depends on the listed fund outperforming the Benchmark, a performance fee may still be payable if the overall performance of the listed fund is negative (for example, due to the negative performance of the Benchmark). Performance fees may therefore be payable at listed fund level even if a loss is incurred in relation to an investment in the Securities. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

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 börsennotierten Fonds die Wertentwicklung der Benchmark übersteigt, kann eine Erfolgsgebühr dann anfallen, wenn die Wertentwicklung des börsennotierten Fonds insgesamt (beispielsweise auf Grund der negativen Entwicklung der Benchmark) negativ ist. Auf Ebene des börsennotierten Fonds können Erfolgsgebühren somit unter Umständen auch dann anfallen, wenn in Bezug auf eine Anlage in die Wertpapiere ein Verlust eintritt. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

i) Risks relating to non-listed Fund Shares as the Underlying

If the Underlying is a non-listed Fund Share, the following risks specifically associated with non-listed Fund Shares as the Underlying should be borne in mind.

Specific market risks relating to non-listed Fund Shares

The level of the Redemption Amount is determined with reference to the price of the non-listed Fund Share used as the Underlying. An investment in the Securities is therefore subject to some extent to similar market risks to those applying to a direct investment in the relevant Fund Shares.

Since price falls or losses of value in the securities acquired by the fund serving as the Underlying or its other investments are reflected in the price of the individual Fund Shares, there is a general risk that share prices may fall. Even if the fund investments are widely spread and

i) Risiken im Zusammenhang mit nicht börsennotierten Fondsanteilen als Basiswert

Handelt es sich bei dem Basiswert um einen nicht börsennotierten Fondsanteil, sollten die folgenden Risiken, die speziell mit nicht börsennotierten Fondsanteilen als Basiswert verbunden sind, beachtet werden.

Spezielle Marktrisiken im Zusammenhang mit nicht börsennotierten Fondsanteilen

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf den Kurs des als Basiswert verwendeten nicht börsennotierten Fondsanteils ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden Fondsanteile.

Da sich außerdem Kursrückgänge oder Wertverluste bei den durch den als Basiswert verwendeten Fonds erworbenen Wertpapieren oder seinen sonstigen Anlagen im Preis der einzelnen Fondsanteile widerspiegeln, besteht grundsätzlich das

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

highly diversified, the risk exists that a general downward trend on particular markets or exchanges could be reflected in a decline in share prices. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

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. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Illiquid investments

The fund may invest in assets that are illiquid or subject to a minimum holding period. For this reason, it may be difficult for the fund to sell the relevant assets at an appropriate price or at all, if it is forced to do so in order to generate liquidity. The fund may suffer significant losses if it has to sell illiquid assets to enable it to redeem Fund Shares, and it may be that the illiquid assets can only be sold at a low price. This may have an adverse effect on the value of the fund and therefore on the value of the Securities.

Illiquide Anlagen

Der Fonds kann in Vermögenswerte investieren, die illiquide sind oder einer Mindesthaltefrist unterliegen. Aus diesem Grund ist es für den Fonds möglicherweise schwierig, die betreffenden Vermögenswerte überhaupt oder zu einem angemessenen Preis zu verkaufen, wenn er hierzu gezwungen ist, um Liquidität zu generieren. 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 Wertpapiere auswirken.

Investments in illiquid assets may also result in difficulties in calculating the Net Asset Value of the fund. This may in turn lead to delays affecting payments to investors in connection with the Securities. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

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 Wertpapieren führen. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Delayed publication of the Net Asset Value

In certain circumstances, it may be the case that a fund is late in publishing its Net Asset Value. This may result in a delay in exercising the Securities and, if there is a negative movement in the market for example, may have an adverse impact on the value of the Securities. In the event of a delay in the exercise of the Securities, Holders also bear the risk that their reinvestment of the relevant proceeds will initially be delayed and may only be possible on

Verzögerte Veröffentlichung des Nettoinventarwerts

In bestimmten Situationen kann es vorkommen, dass ein Fonds den Nettoinventarwert verspätet veröffentlicht. Dies kann zu einer Verzögerung der Ausübung der Wertpapiere führen und sich, z.B. bei einer negativen Marktentwicklung, nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Darüber hinaus tragen Gläubiger das Risiko, bei einer verspäteten Ausübung der Wertpapiere die entsprechenden Erlöse

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

less favourable terms. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

erst verzögert und unter Umständen zu negativeren Konditionen wiederanlegen zu können. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Liquidation of a fund

The possibility that a fund may be liquidated during the term of the Securities cannot be ruled out. In this event, the Issuer is entitled, subject to the respective terms and conditions, to make adjustments with respect to the Securities. Adjustments of this nature may provide in particular for the replacement of the relevant fund by a different fund. In such cases, the possibility also exists that the Issuer may terminate the Securities prematurely. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Auflösung eines Fonds

Es ist nicht auszuschließen, dass ein Fonds während der Laufzeit der Wertpapiere aufgelöst wird. In diesem Fall ist die Emittentin berechtigt, nach Maßgabe der jeweiligen Bedingungen der Wertpapiere Anpassungen hinsichtlich der Wertpapiere vorzunehmen. Derartige Anpassungen können insbesondere eine Ersetzung des jeweiligen Fonds durch einen anderen Fonds vorsehen. Darüber hinaus besteht in einem solchen Fall auch die Möglichkeit einer vorzeitigen Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Concentration risks

A fund serving as an Underlying may, in accordance with its fund terms and conditions, concentrate its assets on particular countries or regions or particular industry sectors. In this case, the fund may be subject to greater fluctuations in value than if it pursued wide diversification between countries or regions or industry sectors. In addition, the value of investments in particular countries, sectors and investment classes may experience sharp fluctuations within short periods of time. The same applies to funds concentrating their investments on particular investment classes, such as commodities etc. Funds investing in narrow and exotic markets with little regulation are exposed to certain risks. For example, government intervention may be a threat in certain markets and result in the partial or total loss of the assets invested or the seizure of assets invested in those markets. It is also possible that these markets are not as reliably regulated as other markets. Moreover, if a fund concentrates its investments on certain emerging markets, increased potential risk arises from the fact that the exchanges and markets of emerging states or some Asiatic

Konzentrationsrisiken

Der als Basiswert 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

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

countries are generally subject to more significant fluctuations than exchanges and markets in more developed industrial nations. Political developments, limitations on the exchange of currencies, foreign exchange controls, taxes, restrictions relating to foreign investments and capital flows etc. may adversely affect the investment outcomes of the fund and therefore the value of the Fund Shares. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Schwellenländer konzentriert, ergibt sich ein gesteigertes Risikopotenzial aus dem Umstand, dass die Börsen und Märkte von Schwellenländern oder einigen asiatischen Ländern 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. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Currency risks

If the assets of the fund used as the Underlying among themselves or the assets and the Fund Shares are denominated in a currency other than the currency in which the Net Asset Value of the fund is calculated, this may give rise to further correlation risks. Such correlation risks relate to the degree of dependency on the development of the exchange rates of that foreign currency in relation to the currency which is relevant for determining the Net Asset Value. Even possible hedging transactions entered into by a fund cannot exclude such risks. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Währungsrisiken

Lauten die Anlagen des Fonds, der als Basiswert 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 Währungswechselkurse von dieser Fremdwährung zu der für die Bestimmung des Nettoinventarwerts maßgeblichen Währung. Auch mögliche Absicherungsgeschäfte eines Fonds können solche Risiken nicht ausschließen. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Dependence on investment managers

The performance of the fund used as the Underlying depends on the performance of the investments selected by the investment manager of the fund in order to implement the respective investment policy. In practice, the performance of a fund is heavily dependent on the capabilities of the managers responsible for making investment decisions. The departure or replacement of these individuals could result in

Abhängigkeit von den Anlageverwaltern

Die Wertentwicklung des Fonds, der als Basiswert 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

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

losses and/or the liquidation of the respective fund.

The investment policies, investment restrictions and investment objectives of funds may allow an investment manager considerable discretion when investing the relevant assets, and no guarantee can be given that the investment manager will generate profits with their investment decisions or that those decisions will provide effective protection against market risks or other risks. No assurance can be provided that the fund will succeed in successfully implementing the proposed investment policy set out in the fund's sales documentation. For that reason, even in the case of positive performance on the part of funds with similar investment strategies, it is possible that the performance of the fund underlying the Securities (and therefore of the Securities) may be negative. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Verlusten und/oder zur Auflösung des jeweiligen Fonds führen.

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 Wertpapieren zugrunde liegt, (und somit der Wertpapiere) möglich. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Fees at various levels

The value of individual Fund Shares and/or the Net Asset Value of a fund used as an Underlying may in some circumstances be negatively affected to a considerable extent by fees charged by the fund. Fees relating to funds may arise at various different levels. Fees generally arise at the level of the fund itself, for example in the form of management fees. Furthermore, additional fees and expenses may be incurred due to the appointment of third parties to provide services in connection with the management of the fund. Other fees may arise at the level of the investments made by the fund, for example in the case of investments in other funds or investment vehicles, and may have a negative impact on the performance of those investments and therefore on the assets of the fund.

Gebühren auf verschiedenen Ebenen

Der Wert einzelner Fondsanteile bzw. der Nettoinventarwert eines als Basiswert 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.

Performance fees may have been agreed at the level of the fund. Remuneration agreements of this kind may create an incentive to make

Auf Ebene eines Fonds können gegebenenfalls Erfolgsgebühren vereinbart worden sein. Solche

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

investments that are riskier or more speculative than those which would have been made if the agreements had not been entered into. Moreover, these performance fees may also be incurred even though the performance of the fund may be negative. Performance fees may therefore be payable at fund level even if a loss is incurred in relation to an investment in the Securities. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

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 Wertpapiere ein Verlust eintritt. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

j) Risks relating to ETPs as the Underlying

Exchange traded products ("**ETP**") comprise all types of debt securities such as exchange traded commodities ("**ETCs**"), exchange traded notes ("**ETNs**") and exchange traded instruments ("**ETIs**"). If the Underlying is an ETP, the following risks specifically associated with ETPs as the Underlying should be borne in mind.

Specific market risks relating to ETPs as the Underlying

The level of the Redemption Amount is determined with reference to the prices of ETPs used as the Underlyings. An investment in the Securities is therefore subject to some extent to similar market risks to those applying to a direct investment in the relevant ETPs.

ETPs are debt securities which are listed on a stock exchange. If the stock exchange listing of the ETPs is not maintained during the whole term of the Securities, the liquidity of the Underlying will be reduced. Moreover, a stock exchange listing does not guarantee that the ETPs will always be liquid and therefore able to be sold at any time on the stock exchange, since trading on the exchanges may be suspended in accordance with the respective exchange rules and regulations. These specific market risks may result in limited returns,

j) Risiken im Zusammenhang mit ETPs als Basiswert

Börsengehandelte Produkte ("**ETPs**") umfassen alle Arten von Schuldtiteln, wie börsengehandelte Rohstoffe ("**ETCs**"), börsengehandelte Schuldverschreibungen ("**ETNs**") und andere börsengehandelte Instrumente ("**ETIs**"). Handelt es sich bei dem Basiswert um ein ETP, sollten die folgenden Risiken, die speziell mit ETPs als Basiswert verbunden sind, beachtet werden.

Spezielle Marktrisiken im Zusammenhang mit ETPs als Basiswert

Die Höhe des Auszahlungsbetrags wird unter Bezugnahme auf die Kurse von ETPs, die als Basiswerte verwendet werden, ermittelt. Dementsprechend unterliegt eine Anlage in die Wertpapiere in einem gewissen Umfang ähnlichen Marktrisiken wie eine Direktanlage in die entsprechenden ETPs.

ETPs sind an einer Börse notierte Schuldtitel. Sollte die Börsennotierung der ETPs nicht während der gesamten Laufzeit der Wertpapiere beibehalten werden, verringert sich die Liquidität des Basiswerts. Zudem bietet eine Börsennotierung keine Gewähr dafür, dass die ETPs 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. Diese speziellen Marktrisiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Risks relating to value-enhancing factors; use of estimated values

The price of an ETP used as the Underlying is essentially based on the performance of the underlying assets (such as shares, indices, commodities, cryptocurrencies), to which the ETP is linked. A negative performance of the underlying asset to which the ETP is linked therefore generally results in a decline in value of the ETP. Even if the underlying assets to which the ETP is linked are widely spread and highly diversified, the risk exists that a general downward trend on particular markets or exchanges could be reflected in a decline in the prices of the ETP.

Risiken im Zusammenhang mit wertbildenden Faktoren; Verwendung von Schätzwerten

Der Kurs eines ETPs, das als Basiswert verwendet wird, beruht dabei im Wesentlichen auf der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Vermögenswerte (wie Aktien, Indizes, Rohstoffe, Kryptowährungen), auf die sich das ETP bezieht. Eine negative Wertentwicklung bei den zugrunde liegenden Vermögenswerten, auf die sich das ETP bezieht, führt damit grundsätzlich zu einem Wertverlust des ETPs. Auch bei einer breiten Streuung und starken Diversifizierung der zugrunde liegenden Vermögenswerte, auf die sich das ETP bezieht, besteht das Risiko, dass sich eine rückläufige Gesamtentwicklung an bestimmten Märkten oder Börsenplätzen in einem Rückgang von des Preises des ETP niederschlägt.

Dependence on ETP Issuers

ETPs are debt securities issued by an issuer ("**ETP Issuer**"). ETPs bear the credit risk of the ETP Issuer, that is the risk that the ETP Issuer is not able to meet its obligations under such ETPs, irrespective of whether such ETPs are referred to as capital or principal protected or how any principal, or other payments under such ETPs are to be calculated. If the ETP Issuer is not able to meet its obligations under the ETPs, then that would have a significant negative impact on the ETP's return and, thus on the Securities with such ETP as Underlying, an investor may lose up to its entire investment.

Abhängigkeit von den ETP-Emittenten

ETPs sind Schuldtitel, die von einem Emittenten ("**ETP-Emittent**") begeben werden. ETP unterliegen daher dem Kreditrisiko des ETP-Emittenten, welches das Risiko ist, dass der ETP-Emittent nicht in der Lage ist ihre Verpflichtungen unter den ETPs, unabhängig davon ob diese ETPs als vermögens- oder kapitalschützend bezeichnet werden oder davon wie Kapital oder andere Zahlungen unter diesen ETPs kalkuliert werden. Wenn der ETP-Emittent nicht in der Lage ist seine Verpflichtungen unter den ETPs zu erfüllen, würde dies einen signifikanten negativen Einfluss auf den Ertrag aus den ETPs und damit aus den Wertpapieren mit ETPs als Basiswert haben und der Gläubiger könnte seine gesamte Investition verlieren.

Tracking error

The objective of an ETP aiming to replicate the performance of an underlying asset is to track the performance of such underlying asset as closely as possible. However, the terms and conditions of the ETP may allow the underlying asset to be changed. An ETP may therefore not track the original underlying asset continuously

Tracking Error

Ziel eines ETPs, der die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Vermögenswerts abbilden soll, ist die möglichst exakte Nachbildung der Wertentwicklung des zugrunde liegenden Vermögenswerts. Dennoch können die Bedingungen des ETP vorsehen, dass der zugrunde liegende

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

and it cannot be ruled out that the performance of the ETP and, thus, of the Security with the ETP as Underlying, will be worse than the performance of the original underlying asset of the ETP.

A number of other risks are also typically associated with tracking the performance an underlying asset, as described in greater detail above in the sub-section "**Tracking the performance of the Benchmark; tracking error**".

These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Currency risks

If the assets underlying the ETP are denominated in a currency other than the currency in which the ETP is denominated, this may give rise to further correlation risks. Such correlation risks relate to the degree of dependency on the development of the exchange rates of that foreign currency in relation to the currency in which the ETP is denominated. These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Fees of ETPs

The value of individual ETPs may in some circumstances be negatively affected to a considerable extent by fees charged by the ETP and/or the ETP Issuer. Fees relating to ETPs may arise at various different levels. Fees generally arise at the level of the ETP itself, for example in the form of management fees. Furthermore, additional fees and expenses may be incurred due to the appointment of third parties to provide services in connection with the management of the ETP. Other fees may arise at the level of the underlying assets of the ETP, for example in the case of funds or investment vehicles as underlying assets of the

Vermögenswert geändert werden kann. Daher bildet ein ETP möglicherweise nicht durchgehend den ursprünglichen zugrunde liegenden Vermögenswert ab und es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Wertentwicklung des ETP, und damit der Wertpapiere, deren Basiswert das ETP ist, schlechter ist, als die des ursprünglichen dem ETP zugrunde liegenden Vermögenswerts.

Mit der Nachbildung der Wertentwicklung zugrunde liegender Vermögenswerte sind zudem weitere typische Risiken verbunden, welche detailliert im vorstehenden Unterabschnitt "**Nachbildung der Wertentwicklung der Benchmark; Tracking Error**" dargestellt sind.

Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Währungsrisiken

Lauten die Vermögenswerte, die dem ETP zugrunde liegen, auf eine andere Währung als die Währung, auf der das ETP lautet, können sich hieraus weitere Korrelationsrisiken ergeben. Diese Korrelationsrisiken beziehen sich auf den Grad der Abhängigkeit der Entwicklung der Währungswechselkurse von dieser Fremdwährung zu der Währung, auf die das ETP lautet. Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Gebühren von ETPs

Der Wert einzelner ETPs kann unter Umständen in nicht unerheblichem Maße von den durch das ETP und/oder den ETP-Emittenten erhobenen Gebühren negativ beeinflusst werden. Gebühren können bei ETPs auf verschiedenen Ebenen entstehen. Regelmäßig entstehen Gebühren auf der Ebene des ETPs 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 ETPs entstehen können. Auf der Ebene der dem ETP zugrunde liegenden

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

ETP, and may have a negative impact on the performance of those underlying assets and therefore on the ETP.

Vermögenswerte können, etwa im Falle anderer Fonds oder sonstiger Investmentvehikel, weitere Gebühren anfallen, die die Wertentwicklung solcher Anlagen und damit des ETPs beeinträchtigen.

These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

k) Risks relating to cryptocurrencies as the Underlying

If the Underlying is a cryptocurrency, the following risks specifically associated with cryptocurrencies as the Underlying should be borne in mind.

k) Risiken im Zusammenhang mit Kryptowährungen als Basiswert

Handelt es sich bei dem Basiswert um eine Kryptowährung, sollten die folgenden Risiken, die speziell mit Kryptowährungen als Basiswert verbunden sind, beachtet werden.

Risks relating to the price performance

If the Underlying is a cryptocurrency expressed in another currency (for example, U.S. dollar for 1 Bitcoin), the performance of the Security is affected by the performance of the cryptocurrency.

Risiken im Zusammenhang mit der Preisentwicklung

Handelt es sich bei dem Basiswert um eine Kryptowährung, die in einer anderen Währung ausgedrückt wird (beispielsweise USD per 1 Bitcoin), so wird die Wertentwicklung des Wertpapiers von der Wertentwicklung der Kryptowährung beeinflusst.

"**Cryptocurrency**" is a general term under which cryptographic currencies such as Bitcoin are subsumed in particular. The concept of a cryptocurrency denotes a certain type of unregulated virtual money that is not issued or backed by a central bank. The rates of exchange between a currency and a cryptocurrency are generally determined by supply and demand on particular trading platforms on which those cryptocurrencies are traded. Rates of exchange may be affected by variety of factors, such as speculation, economic factors, intervention by central banks and government agencies or other political factors (including restrictions on purchases and sales) – similarly to the factors affecting exchange rates (see above).

"**Kryptowährung**" ist ein im Allgemeinen verwendeter Oberbegriff, unter den sich insbesondere kryptografische Währungen, wie Bitcoin, subsummieren lassen. Unter dem Begriff der Kryptowährung wird eine bestimmte Art von nicht reguliertem virtuellem Geld verstanden, das nicht von einer Zentralbank herausgegeben oder gesichert wird. Die Wechselkurse zwischen einer Währung und einer Kryptowährung werden grundsätzlich von Angebot und Nachfrage an bestimmten Handelsplätzen bestimmt, an denen diese Kryptowährung gehandelt wird. Diese Wechselkurse können durch verschiedene Faktoren, wie etwa durch Spekulationen, volkswirtschaftliche Faktoren, Eingriffe durch Zentralbanken und Regierungsstellen oder andere politische Faktoren (einschließlich An- und Verkaufsbeschränkungen) – vergleichbar der Faktoren bei Wechselkursen (siehe oben) beeinflusst werden.

The market value of a cryptocurrency does not depend on a claim or a reference value; it depends in principle on the investors'

Der Marktwert einer Kryptowährung ist nicht von einem Anspruch oder einen Bezugswert abhängig; er ist grundsätzlich von der

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

expectation that it will be possible to use the cryptocurrency in the future for transactions and as a means of payment. The close relationship between the expectations held and the market value is reflected in higher volatility in the market value of a cryptocurrency. The degree of acceptance of a cryptocurrency may decline, among other reasons, if the cryptocurrency is not accepted or no longer accepted as a means of payment.

It should be borne in mind that the value of a cryptocurrency is highly volatile and can rise or fall very quickly.

These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Risks relating to the acceptance and reputation of cryptocurrencies

The value of a cryptocurrency is dependent on a number of factors outside the control of the Issuer. An important point to note is that the value of a cryptocurrency is very closely linked to investor confidence in that cryptocurrency. If investors lose confidence in the cryptocurrency, the value of that cryptocurrency will also fall. The market value of a cryptocurrency is generally not based on any type of claim nor on a physical asset. Instead, its market value depends mainly on the expectation that it will be possible to use it for transactions in the future or – as in the case of the cryptocurrency Bitcoin, for example – continue to use it for transactions as in the past. This close connection between expectation and market value is responsible for the current volatility in the market value of cryptocurrencies, which is expected to continue in future.

Cryptocurrencies are only used as a means of payment in a limited number of cases. The main reason for this is their low level of acceptance as a means of payment at the present time. The number of transactions in cryptocurrencies is extremely small compared with cashless transactions in currencies such as U.S. dollars,

Erwartung von Anlegern abhängig, dass die Kryptowährung zukünftig als Transaktionswährung und Zahlungsmittel genutzt werden kann. Die starke Abhängigkeit zwischen der Erwartungshaltung und dem Marktwert führt zu einer erhöhten Volatilität des Marktwertes einer virtuellen Währung. Die Akzeptanz einer Kryptowährung kann sich unter anderem dann verringern, wenn diese virtuelle Währung nicht oder nicht mehr als Zahlungsmittel akzeptiert wird.

Es sollte beachtet werden, dass der Wert einer Kryptowährung sehr volatil ist und rasant sinken oder steigen kann.

Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Risiken im Zusammenhang mit der Akzeptanz und Reputation von Kryptowährungen

Der Wert einer Kryptowährung ist von verschiedenen Faktoren abhängig, die außerhalb des Einflussbereichs der Emittentin liegen. Insbesondere ist zu beachten, dass der Wert einer Kryptowährung sehr stark mit dem Vertrauen der Investoren in diese Kryptowährung verbunden ist. Sinkt das Vertrauen der Investoren in die Kryptowährung, sinkt auch der Wert dieser Kryptowährung. Der Marktwert einer Kryptowährung basiert in der Regel weder auf einer Art Forderung noch auf einem physischen Vermögensgegenstand. Stattdessen hängt der Marktwert überwiegend von der Erwartung ab, künftig oder – wie beispielsweise im Fall der Kryptowährung Bitcoin – weiterhin für Transaktionen benutzt werden zu können. Dieser starke Zusammenhang zwischen einer Erwartung und dem Marktwert ist Grundlage für die aktuelle und voraussichtlich auch künftige Volatilität im Marktwert von Kryptowährungen.

Kryptowährungen werden nur in geringem Umfang als Zahlungsmittel genutzt. Dies liegt insbesondere an der derzeit geringen Akzeptanz als Zahlungsmittel. Im Vergleich zu bargeldlosen Transaktionen in Währungen wie USD, EUR oder GBP sind Transaktionen in Kryptowährungen äußerst gering. Zudem ist

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

euros or British pounds. In addition, the countervalue of cryptocurrency transactions in a currency such as U.S. dollars is difficult to measure due to price fluctuations which are sometimes quite severe.

Although some cryptocurrencies, such as Bitcoin, currently have significant status among cryptocurrencies and in the perception of the public, there is a danger that other cryptocurrencies may have or acquire competitive advantages, and that the significance of currently successful cryptocurrencies will decline and that they may even be crowded out of the market.

Cryptocurrencies can be purchased directly from an owner or via a trading platform. Many of these trading platforms are not regulated. A number of trading platforms have already had to cease their business operations or have been closed for other reasons – in some cases due to attacks by hackers.

Investors in cryptocurrencies (and therefore indirectly investors in Securities with cryptocurrencies as the Underlying) face an increased risk of fraud and losses. Cryptocurrencies can be stolen, which could result in a total loss. Once acquired, cryptocurrencies are normally stored in a "virtual wallet" on a computer, notebook or smartphone. These virtual wallets are usually protected with a private key or password. Virtual wallets usually have a public key and a private key or a password which are used to gain access. However, virtual wallets are not completely protected from hackers. Money can be stolen from a virtual wallet in the same way as from real wallets. The prospects of getting the money back are slim. This may have an adverse effect on the reputation of the cryptocurrency or of the trading platform in question, and so negatively impact the market price of the relevant cryptocurrency.

Transactions in cryptocurrency are public, but the owners and recipients of the transactions

der Gegenwert der Transaktionen von Kryptowährung in einer Währung wie z.B. USD wegen der mitunter sehr starken Kursschwankungen nur schwer zu messen.

Obwohl einige Kryptowährungen, wie etwa Bitcoin, derzeit innerhalb der Kryptowährungen und in der öffentlichen Wahrnehmung einen bedeutenden Status haben, besteht die Gefahr, dass andere Kryptowährungen Wettbewerbsvorteile haben oder erlangen, und die Bedeutung von derzeit erfolgreichen Kryptowährungen abnimmt und diese sogar vom Markt verdrängt werden.

Kryptowährungen können direkt von einem Eigentümer oder über einen Handelsplatz gekauft werden. Ein großer Teil solcher Handelsplattformen sind nicht reguliert. Mehrere Handelsplätze mussten bereits ihre Geschäftstätigkeit aufgeben oder sind aus anderen Gründen geschlossen worden – in einigen Fällen aufgrund von Hackerangriffen.

Für die Investoren in Kryptowährungen (und damit indirekt auch für Anleger in Wertpapiere mit Kryptowährungen als Basiswert) bestehen erhöhte Betrugs- und Verlustrisiken. Kryptowährungen können gestohlen werden, was einen Totalverlust zur Folge haben könnte. Kryptowährungen werden nach dem Erwerb regelmäßig in einer sogenannten "virtuellen Geldbörse" (Wallet) auf einem Computer, Notebook oder Smartphone abgelegt. Diese virtuellen Geldbörsen werden üblicherweise durch einen privaten Schlüssel oder Passwort geschützt. Virtuelle Wallets verfügen üblicherweise über einen öffentlichen Schlüssel und einen privaten Schlüssel oder ein Passwort, über die der Zugriff erfolgt. Virtuelle Wallets sind jedoch nicht umfassend vor Hackern geschützt. Ebenso wie aus echten Geldbörsen kann Geld auch aus einer virtuellen Wallet gestohlen werden. Die Aussichten, dieses Geld zurückzubekommen, sind gering. Dies kann negative Auswirkungen auf die Reputation der Kryptowährung oder des betroffenen Marktplatzes haben und damit den Marktpreis der betroffenen Kryptowährung negativ beeinflussen.

Transaktionen in Kryptowährungen sind öffentlich, die Eigentümer und Empfänger

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

are not. The transactions are very difficult to trace and provide users of cryptocurrencies with a high degree of anonymity. The cryptocurrency's network can therefore be used in transactions for criminal purposes such as money laundering. Abuses of this kind can result in trading platforms being shut down by law enforcement agencies, denying access to credit balances on the platform as a result.

Ownership of certain cryptocurrencies, such as Bitcoin, is determined by knowledge of a "private key", similar to a password, enabling transfers to be made of a cryptocurrency held at an individual address. These cryptocurrencies are transferred by cryptographically signing a message with this private key, which informs the network that the owner would like to move Bitcoins from one public address to another specified public address. The public-private key cryptography ensures that all network participants can check cryptographically whether a transaction is valid. There is a danger that private keys may be hacked, i.e. decrypted, by unauthorised persons and used to check that a transaction is effective. The encryption of transactions is currently ensured by the high degree of difficulty of decrypting the code using currently available computers. However, private keys could be hacked and therefore become unsafe if the processing power of computers is increased, e.g. by the development of quantum computers. The uncertainty relating to private keys could significantly impact the market price and the reputation of the cryptocurrency concerned.

In addition, trading platforms are not banks, managing a cryptocurrency as a deposit. If a trading platform loses units of a cryptocurrency or has to cease its business operations, there is generally no specific legal protection (as provided by a deposit protection scheme, for example) covering losses of units of a cryptocurrency held on the trading platform.

dieser Transaktionen jedoch nicht. Die Transaktionen lassen sich kaum zurückverfolgen und bieten Nutzern von Kryptowährungen ein hohes Maß an Anonymität. Das Netzwerk der Kryptowährung kann daher für Transaktionen verwendet werden, die kriminellen Handlungen wie der Geldwäsche dienen. Ein solcher Missbrauch kann dazu führen, dass Strafverfolgungsbehörden Handelsplätze schließen und damit den Zugang zu dem Guthaben auf der Plattform verwehren.

Das Eigentum bestimmter Kryptowährungen, z.B. von Bitcoin, wird durch die Kenntnis eines "privaten Schlüssels" bestimmt, ähnlich wie ein Passwort, das es ermöglicht, eine solche Kryptowährung zu übertragen, die in einer individuellen Adresse gehalten wird. Solche Kryptowährungen werden durch kryptographisches Signieren einer Nachricht mit diesem privaten Schlüssel übertragen, die dem Netzwerk mitteilt, dass der Eigentümer Bitcoin von einer öffentlichen Adresse zu einer anderen spezifischen öffentlichen Adresse verschieben möchte. Die Public-Private-Key-Kryptographie stellt sicher, dass alle Netzwerkteilnehmer kryptographisch überprüfen können, ob eine Transaktion gültig ist. Es besteht die Gefahr, dass private Schlüssel von Unbefugten gehackt, d.h. entschlüsselt werden und dazu verwendet werden, zu überprüfen, dass eine Transaktion wirksam ist. Die Verschlüsselung von Transaktionen wird derzeit durch die hohe Schwierigkeit, den Code mit Hilfe von aktuell verfügbaren Computern zu entschlüsseln, sichergestellt. Allerdings können private Schlüssel gehackt und damit unsicher werden, wenn die Rechenleistung von Computern steigt, z.B. durch die Entwicklung von Quantencomputern. Die Unsicherheit privater Schlüssel könnte den Marktpreis und die Reputation der betroffenen Kryptowährung erheblich beeinträchtigen.

Außerdem sind Handelsplätze keine Banken, die eine Kryptowährung als Einlage verwalten. Verliert ein Handelsplatz Einheiten einer Kryptowährung oder muss seine Geschäftstätigkeit aufgeben, besteht grundsätzlich kein spezieller Rechtsschutz (wie beispielsweise durch ein Einlagensicherungssystem), der Verluste von an dem Handelsplatz gehaltenen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

This is the case even if the trading platform's activities are officially authorised.

Kryptowährungen abdeckt. Dies gilt auch dann, wenn die Tätigkeit des Handelsplatzes behördlich genehmigt ist.

Specific risks may arise for some trading platforms as a result of the particular features of the respective trading platform. For example, the trading platform may have limited transparency with respect both to pricing and to its ownership or corporate structure. Trading platforms with limited transparency may nevertheless record high levels of turnover in the cryptocurrency. If confidence in the respective trading platform declines as a result of its limited transparency, this may have adverse effects on trading in the cryptocurrencies concerned and on the turnover in those currencies. This may in turn have an adverse effect on the market price of the respective cryptocurrency.

Bei einigen Handelsplätzen können besondere Risiken bestehen, die in den Besonderheiten des jeweiligen Handelsplatzes begründet sind. So kann die Transparenz des Handelsplatzes unter anderem sowohl in der Preisfindung als auch in der Eigentümer- oder Gesellschaftsstruktur eingeschränkt sein. Dennoch können Handelsplätze mit einer eingeschränkten Transparenz hohe Umsätze in der Kryptowährung aufweisen. Sollte das Vertrauen in den jeweiligen Handelsplatz aufgrund der eingeschränkten Transparenz sinken, kann dies zu nachteiligen Auswirkungen auf den Handel in und den Umsatz der betroffenen Kryptowährungen führen. Dies kann negative Auswirkungen auf den Marktpreis der jeweiligen Kryptowährung haben.

These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Regulatory, legal and tax risks

The legal status of cryptocurrencies may vary between different states. The absence of a uniform regulatory, legal and tax framework makes it difficult to assess the risks arising in this connection. Since cryptocurrencies frequently represent unregulated assets, there is a risk that future political, regulatory and legal (including tax) changes may have an adverse effect on the market for cryptocurrencies and companies operating in that market. This could result in the value of the cryptocurrency concerned being adversely affected.

Regulatorische, Rechts- und Steuerrisiken

Der rechtliche Status von Kryptowährungen kann in verschiedenen Staaten unterschiedlich sein. Das Fehlen eines einheitlichen regulatorischen, rechtlichen und steuerlichen Rahmens macht die Beurteilung von Risiken in diesem Zusammenhang schwierig. Da es sich bei Kryptowährungen häufig um unregulierte Vermögenswerte handelt, besteht das Risiko, dass zukünftige politische, regulatorische und rechtliche (einschließlich steuerliche) Änderungen den Markt für Kryptowährungen und Gesellschaften, die in diesem Markt tätig sind, negativ beeinflussen. Dies könnte dazu führen, dass der Wert der betroffenen Kryptowährungen negativ beeinflusst wird.

Cryptocurrencies and trading in cryptocurrencies could be subject to taxation, for example VAT or income tax or investment income withholding tax. All investors should seek information on whether the trading of or

Kryptowährungen und das Handeln von Kryptowährungen können einer Besteuerung unterliegen, beispielweise Umsatzsteuer oder Einkommen- bzw. Kapitalertragsteuer. Jeder Anleger sollte sich erkundigen, ob länderspezifische steuerliche Verpflichtungen

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

use of cryptocurrencies gives rise to tax obligations in their particular countries.

für das Handeln bzw. die Nutzung von Kryptowährungen gelten.

These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

Risks relating to technology and its future development

Risiken im Zusammenhang mit der Technologie und deren Fortentwicklung

There is a risk that the source code or protocol on which a cryptocurrency is based may contain errors. Any such error could threaten the integrity and security of the relevant cryptocurrency and the corresponding network. For example, the source code of Bitcoin is public and can be downloaded and inspected by anyone. Nevertheless, there could be an error in the source code that has not yet been found and rectified, or such an error could be exploited for as long as it has not been removed. There is the additional risk of an error that cannot be rectified. These risks could materially weaken the reputation of a cryptocurrency, which could have an adverse effect on its market price.

Es besteht das Risiko, dass der Quellcode oder das Protokoll, was einer Kryptowährung zugrunde liegt, fehlerhaft ist. Ein solcher Fehler könnte die Integrität und die Sicherheit der betroffenen Kryptowährung und des entsprechenden Netzwerks gefährden. So ist beispielsweise der Quellcode von Bitcoin öffentlich und kann von jedermann heruntergeladen und eingesehen werden. Dennoch kann einen Fehler im Quellcode existieren, der noch nicht gefunden und behoben wurde oder ein solcher Fehler kann ausgenutzt werden, solange er noch nicht behoben wurde. Zudem besteht das Risiko, dass ein Fehler irreparabel ist. Diese Risiken könnten die Reputation einer Kryptowährung wesentlich schwächen, was negative Auswirkungen auf deren Marktpreis haben könnte.

Various cryptocurrencies, such as Bitcoin, were created in the form of open source software, i.e. as a programme that is freely available to everyone. The source code or protocol on which the cryptocurrencies are based is publicly accessible and constantly being developed. The further development and acceptance of the protocol depends on a range of factors. The development of cryptocurrencies could be hindered or delayed if disagreements were to arise between the participants, developers and members of the network.

Verschiedene Kryptowährungen, wie etwa Bitcoin, wurden als Open-Source-Software realisiert, also als Programm, das für jedermann frei zugänglich ist. Der Quellcode oder das Protokoll, was diesen Kryptowährungen zugrunde liegt, ist öffentlich zugänglich und in ständiger Entwicklung. Die Weiterentwicklung und Akzeptanz des Protokolls ist von einer Reihe von Faktoren abhängig. Die Entwicklung von Kryptowährungen kann verhindert oder verzögert werden, sollten Unstimmigkeiten zwischen den Teilnehmern, Entwicklern und Mitgliedern des Netzwerks entstehen.

New and improved versions of the source code must be confirmed by a majority of the members of the network in order to update the source code version. In the event that a majority of the network cannot be reached for the purpose of updating the source code, this could mean that urgent updates or improvements in the source code are implemented only partially or not at all. If the development of the source code is

Neue und verbesserte Versionen des Quellcodes müssen von der Mehrheit der Mitglieder des Netzwerks bestätigt werden, um die Version des Quellcodes zu aktualisieren. Für den Fall, dass eine Mehrheit im Netzwerk für eine Aktualisierung des Quellcodes nicht erreicht werden kann, könnte dies dazu führen, dass dringende Aktualisierungen oder Verbesserungen des

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

hindered or delayed, this may have an adverse effect on the value of the cryptocurrency. Furthermore, there is a risk that one or more members of the network could control a majority of the network. In this case, the majority could impose changes in the source code that have an adverse effect on the market value of the cryptocurrency concerned. For example, such changes could affect the verification procedure, the generation of private keys (which are necessary for the purpose of executing transactions) or the subsequent deletion of transactions. Such "51% attacks" could result in a general loss of confidence in the cryptocurrency and the possible total cessation of trading. It may be difficult to keep track of these scenarios in some cases and they could permanently upset the equal status of the participants in the network. This would cause a loss of reputation and material adverse effects on the market value of the cryptocurrency concerned. But even if such adverse scenarios are not realised, control of the majority of a network could have the same adverse effects for the market value of the cryptocurrency.

However, the risk of 51% attacks is not limited to the imposition of changes in the source code, and represents a risk of a general nature. For example, a person or group of persons together representing the majority of the computing power of the network could also manipulate transactions within the network (without amending the source code). Theoretically, this risk also exists below the 50% threshold, but becomes increasingly unlikely. The risk of such attacks increases with the combination of individuals into "mining pools", as has been observed. In the case of Bitcoin, the three largest mining pools already represent more than 51% of the computing power of the Bitcoin network.

Quellcodes nicht oder nur eingeschränkt durchgeführt werden können. Sollte die Entwicklung des Quellcodes verhindert oder verzögert werden, kann sich dies negativ auf den Wert der Kryptowährung auswirken. Außerdem besteht das Risiko, dass einzelne oder mehrere Mitglieder des Netzwerks eine Mehrheit an diesem Netzwerk kontrollieren. In diesem Fall könnte diese Mehrheit Änderungen des Quellcodes durchsetzen, die sich nachteilig auf den Marktwert der betroffenen Kryptowährung auswirken. So könnte beispielsweise der Verifizierungsvorgang, die Generierung von privaten Schlüsseln (die für das Durchführen von Transaktionen benötigt werden) oder das nachträgliche Löschen von Transaktionen betroffen sein. Derartige sogenannte 51% Attacken können dazu führen, dass das Vertrauen in die Kryptowährung allgemein schwindet und der Handel möglicherweise vollständig zum Erliegen kommt. Diese Szenarien können unter Umständen nur schwer nachzuverfolgen sein und die Gleichberechtigung der Teilnehmer des Netzwerkes nachhaltig stören. Dies hätte einen Verlust an Reputation und wesentliche nachteilige Auswirkungen auf den Marktwert der betroffenen Kryptowährung. Aber auch ohne die Verwirklichung nachteiliger Szenarien könnte die Kontrolle einer Mehrheit eines Netzwerks die gleichen nachteiligen Folgen auf den Marktwert der Kryptowährung haben.

Das Risiko sogenannte 51% Attacken beschränkt sich aber nicht nur auf die Durchsetzung von Änderungen des Quellcodes, sondern stellt ein generelles Risiko dar. So kann eine Person oder Gruppe von Personen, die die Mehrheit der Rechenleistung des Netzwerkes auf sich vereint, auch Transaktionen im Netzwerk manipulieren (ohne den Quellcode zu ändern). Das Risiko besteht theoretisch auch schon unterhalb der 50%- Schwelle, wird aber zunehmend unwahrscheinlicher. Das Risiko solcher Attacken steigt mit dem zu beobachtenden Zusammenschluss von Personen zu sogenannten Mining Pools an. Im Fall von Bitcoin vereinen die drei größten Mining Pools bereits mehr als 51% der Rechenleistung des Bitcoin-Netzwerkes.

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

There is a risk that source codes or protocols will be developed further and that, for various reasons, this will result in a split in the cryptocurrency into a number of protocols (known as a "hard fork"). A hard fork represents a fundamental change in the rules of consensus, so that computers running the old code will no longer generate transactions recognised as valid by computers running the new code. A hard fork may be non-contentious, contentious or a spin-off. A non-contentious hard fork can be compared to a software upgrade to which all (or nearly all) users agree, with the result that only one network and one set of rules emerge from the change. In a contentious hard fork, differences of opinion between users may result in two rival networks that are incompatible, competing with each other for the same brand name. For example, the Bitcoin network underwent a spin-off on 1 August 2017 which resulted in Bitcoin (BTC) and Bitcoin Cash (BCH).

In contrast to a hard fork, cryptocurrencies may also be the subject of a "soft fork". A soft fork is a change in the protocol which is backward compatible. This means that updated network nodes remain in the same network as nodes that have not been updated. On 24 August 2017, for example, the Bitcoin network activated the "SegWit" soft fork. SegWit segregated two blocks of the Bitcoin block: transaction data and the corresponding signatures of the transactions. This data segregation doubled the throughput of the Bitcoin network from seven transactions per second to fourteen transactions per second. It also rectified an error in the Bitcoin protocol known as transaction malleability, which made it easier to develop additional networks that link to or add to the Bitcoin blockchain.

In the context of a hard fork or soft fork or another process resulting in a split or subdivision of Bitcoin or other cryptocurrencies into several, possibly non-fungible assets, it may be the case that trading platforms on which cryptocurrencies are traded temporarily

Es besteht das Risiko, dass Quellcodes oder Protokolle weiterentwickelt werden und dies aus unterschiedlichen Gründen zu einer Teilung der Kryptowährung in mehrere Protokolle führt (sogenannte "Hard Fork"). Eine Hard Fork ist eine grundlegende Änderung der Konsensregeln, so dass Computer, auf denen der alte Code ausgeführt wird, keine Transaktionen mehr erzeugen, die von Computern, auf denen der neue Code ausgeführt wird, als gültig erkannt werden. Eine Hard Fork kann unstrittig, strittig oder ein Spin-off sein. Eine unstrittige Hard Fork kann mit einem Software-Upgrade verglichen werden, dem alle (oder fast alle) Anwender zustimmen, so dass sich aus der Änderung nur ein Netzwerk und ein Regelwerk ergeben. In einer strittigen Hard Fork können Meinungsverschiedenheiten unter den Nutzern zu zwei konkurrierenden inkompatiblen Netzwerken führen, die um die gleiche Marke wetteifern. Beispielsweise erfolgte im Bitcoin-Netzwerk am 1. August 2017 ein Spin-off, was zu Bitcoin (BTC) und Bitcoin Cash (BCH) führte.

Im Gegensatz zu einer Hard Fork können Kryptowährungen auch Gegenstand einer "Soft Fork" sein. Eine Soft Fork ist eine Änderung des Protokolls, die abwärtskompatibel ist. Das bedeutet, dass aktualisierte Netzknotenpunkte im selben Netzwerk bleiben wie nicht aktualisierte Netzknotenpunkte. Beispielsweise hat das Bitcoin-Netzwerk am 24. August 2017 die Soft Fork "SegWit" aktiviert. SegWit trennte zwei Blöcke des BitcoinBlocks: Transaktionsdaten und die entsprechenden Signaturen der Transaktionen. Diese Datentrennung verdoppelte den Durchsatz des Bitcoin-Netzwerks von sieben Transaktionen auf 14 Transaktionen pro Sekunde. Es beseitigte auch einen Fehler im Bitcoin-Protokoll, das als "Transaktions-Formbarkeit" ("transaction malleability") bekannt ist, was es erleichterte, der Aufbau von zusätzlichen Netzwerken zu ermöglichen, die auf die Bitcoin-Blockkette verweisen oder diese ergänzen.

Im Zusammenhang mit einer Hard Fork oder Soft Fork oder einem anderen Prozess, der zu einer Teilung oder Aufteilung von Bitcoin oder anderen Kryptowährungen in mehrere, möglicherweise nicht fungible Vermögenswerte führt, könnte es sein, dass

RISK FACTORS / RISIKOFAKTOREN

suspend the ability to pay in or withdraw or purchase or sell the relevant cryptocurrency on those trading platforms, until the risks and consequences that may arise from that process (such as replay attacks or networking stability) have been definitively assessed. In some cases, this may take several days but as a rule cannot be predicted. During any such temporary suspension, there is a risk that the Market Maker will not quote any bid and offer prices for the Securities.

In addition, the Issuer has the right, in the event of a hard fork or soft fork or another process resulting in a split or subdivision of Bitcoin or other cryptocurrencies into several, possibly non-fungible assets, to take appropriate measures to take account of the effects of such a process. There will be no right to claim compensation or ownership of assets arising in connection with or as a consequence of a split.

Moreover, a publicly available protocol may mean that developers have no incentive to work on the further development of the source code, since they will not receive compensation for the development work. This could mean that the ongoing qualitative further development of the source code is hindered or delayed. If, however, there is no further development of the source code or if it is subject to delay, this could have an adverse effect on the value of the cryptocurrency concerned.

These risks may result in limited returns, significant losses and in extreme cases the total loss of the Capital Invested.

Handelsplattformen, auf denen Kryptowährungen gehandelt werden, die Möglichkeit, die betreffende Kryptowährung auf dieser Handelsplattform einzuzahlen oder abzuheben oder zu kaufen und zu verkaufen, vorübergehend aussetzen, bis die Risiken und Konsequenzen, die sich aus diesem Prozess (wie Wiederholungsangriffe oder Netzwerkinstabilität) ergeben können, endgültig bewertet worden sind. Dies kann unter Umständen mehrere Tage dauern, ist aber in der Regel nicht vorhersehbar. Während einer solchen vorübergehenden Aussetzung besteht das Risiko, dass der Market Maker keine Geld- und Briefkurse für die Wertpapiere stellt.

Darüber hinaus hat die Emittentin das Recht, im Fall einer Hard Fork oder Soft Fork oder eines anderen Prozesses, der zu einer Teilung oder Aufteilung von Bitcoin oder anderen Kryptowährung in mehrere, möglicherweise nicht fungible Werte führt, geeignete Maßnahmen zu ergreifen, um die Auswirkungen eines solchen Prozesses zu berücksichtigen. Es besteht kein Anspruch auf Entschädigung oder Eigentum an solchen Werten, die im Zusammenhang mit oder infolge einer Abspaltung entstehen.

Ferner besteht das Risiko, dass bei einem öffentlich zugänglichen Protokoll für einen Entwickler der Anreiz für eine Weiterentwicklung des Quellcodes fehlt, da er für die Weiterentwicklung keine Kompensation erhält. Dies könnte dazu führen, dass die qualitative kontinuierliche Weiterentwicklung des Quellcodes verhindert oder verspätet durchgeführt wird. Sollte der Quellcode jedoch nicht oder nur verzögert weiterentwickelt werden, könnte dies negative Auswirkungen auf den Wert der betroffenen Kryptowährung haben.

Diese Risiken können zu einer Begrenzung von Erträgen, erheblichen Verlusten und im Extremfall bis hin zu einem Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals führen.

GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS /
ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT

III. GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS

III. ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT

1. Form of the Base Prospectus and publication

This document constitutes a Base Prospectus within the meaning of Article 2(s) and Article 8 of the Prospectus Regulation. The Prospectus Regulation stipulates the content of a prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market.

The Base Prospectus is valid until 19 December 2026. The obligation to prepare a supplement in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies shall not apply if the Base Prospectus has become invalid.

The Securities are bearer bonds in accordance with German law within the meaning of § 793 BGB.

Final Terms will be prepared for the Securities in each case. They contain the information that cannot be determined until the Issue Datetime of issue of the respective Securities under this Base Prospectus.

This Base Prospectus must be read together with

- any further supplements to this Base Prospectus;
- all other documents from which information is incorporated by reference in this Base Prospectus (see section "III. GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS, 6. Information incorporated by reference" of this Base Prospectus); and
- the respective Final Terms prepared in connection with the Securities.

1. Form des Basisprospekts und Veröffentlichung

Dieses Dokument ist ein Basisprospekt im Sinne von Artikel 2 Buchstabe s) und Artikel 8 der Prospekt-Verordnung. Die Prospekt-Verordnung regelt den Inhalt eines Prospekts, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist.

Dieser Basisprospekt ist ab dem 19. Dezember 2026 nicht mehr gültig. Die Pflicht zur Erstellung eines Nachtrags im Falle wichtiger neuer Umstände, wesentlicher Unrichtigkeiten oder wesentlicher Ungenauigkeiten besteht nicht, wenn der Basisprospekt ungültig geworden ist.

Die Wertpapiere sind Inhaberschuldverschreibungen nach deutschem Recht im Sinne von § 793 BGB.

Für die Wertpapiere werden jeweils Endgültige Bedingungen erstellt. Diese enthalten die Informationen, die erst zum Zeitpunkt der jeweiligen Ausgabe von Wertpapieren unter diesem Basisprospekt festgelegt werden können.

Dieser Basisprospekt muss zusammen gelesen werden mit

- etwaigen weiteren Nachträgen zu diesem Basisprospekt,
- allen anderen Dokumenten, deren Angaben mittels Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen werden (siehe Abschnitt "III. ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT - 6. Mittels Verweis einbezogene Angaben" dieses Basisprospekts) und
- den jeweiligen im Zusammenhang mit den Wertpapieren erstellten Endgültigen Bedingungen.

GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS / ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT

The Base Prospectus, including any supplements and the respective Final Terms, will be available in printed form for free distribution to the public. The documents are available free of charge at the Issuer, Garden Tower, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Germany, and may be accessed on the website <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities>.

Der Basisprospekt einschließlich etwaiger Nachträge sowie die jeweiligen Endgültigen Bedingungen werden in gedruckter Form zur kostenlosen Ausgabe an das Publikum bereitgehalten. Die Dokumente sind bei der Emittentin, Garden Tower, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland, kostenlos erhältlich und können auf der Webseite <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> abgerufen werden.

2. Approval of the Base Prospectus and notification

The Issuer hereby declares that

- this Base Prospectus has been approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) in its capacity as the competent authority under Regulation (EU) 2017/1129;
- BaFin only approves this Base Prospectus with respect to the standards of completeness, comprehensibility and consistency pursuant to Regulation (EU) 2017/1129;
- such approval should not be considered an endorsement of the quality of the Securities that are the subject of this Base Prospectus; and
- investors should make their own assessment as to the suitability of these Securities for investment. The Base Prospectus has been notified to the competent authorities of Liechtenstein, Luxembourg and Austria.

3. Persons responsible

The Issuer assumes responsibility for the information contained in this Base Prospectus in accordance with Article 11(1) sentence 2 of the Prospectus Regulation:

The Issuer declares that, to the best of its knowledge, the information contained in the Base Prospectus is in accordance with the

2. Billigung des Basisprospekts und Notifizierung

Die Emittentin erklärt, dass

- dieser Basisprospekt durch die BaFin als zuständiger Behörde gemäß Verordnung (EU) 2017/1129 gebilligt wurde,
- die BaFin diesen Basisprospekt nur bezüglich der Standards der Vollständigkeit, Verständlichkeit und Kohärenz gemäß der Verordnung (EU) 2017/1129 billigt,
- eine solche Billigung nicht als Bestätigung der Qualität der Wertpapiere, die Gegenstand dieses Basisprospekts sind, erachtet werden sollte und
- Anleger ihre eigene Bewertung der Eignung dieser Wertpapiere für die Anlage vornehmen sollten. Der Basisprospekt wurde an die jeweils zuständige Behörde in Liechtenstein, Luxemburg und Österreich notifiziert.

3. Verantwortliche Personen

Für den Inhalt dieses Basisprospekts übernimmt die Emittentin nach Artikel 11 Absatz 1 Satz 2 der Prospekt-Verordnung die Verantwortung:

Die Emittentin erklärt, dass die Angaben in dem Basisprospekt ihres Wissens nach richtig sind und dass der Basisprospekt

GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS /
ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT

facts and that the Base Prospectus makes no omission likely to affect its import.

keine Auslassungen enthält, die die Aussage verzerren könnten.

In connection with the issue, sale and offer of the Securities, the following shall apply: No person is authorised to disseminate any information or make any statements that are not contained in this Base Prospectus. The Issuer accepts no liability of any kind for information from third parties that is not included in the Base Prospectus. Neither this Base Prospectus nor any other information provided in connection with the Securities should be regarded as a recommendation by the Issuer. This also applies to any other information about the Securities.

Im Zusammenhang mit der Ausgabe, dem Verkauf und dem Angebot der Wertpapiere gilt Folgendes: Niemand ist berechtigt, Informationen zu verbreiten oder Erklärungen abzugeben, die nicht in diesem Basisprospekt enthalten sind. Für Informationen Dritter, die nicht im Basisprospekt enthalten sind, lehnt die Emittentin jegliche Haftung ab. Weder dieser Basisprospekt noch sonstige im Zusammenhang mit den Wertpapieren zur Verfügung gestellte Informationen sollten als Empfehlung der Emittentin angesehen werden. Dies gilt auch für sonstige Informationen über die Wertpapiere.

The information contained in the Base Prospectus relates to the date of the Base Prospectus and may be incorrect and/or incomplete as a result of changes that have occurred subsequently. The Issuer will publish significant new factors, material mistakes or material inaccuracies relating to the information contained in this Base Prospectus. The publication will be made in a supplement to this Base Prospectus in accordance with Article 23(1) or (2) of the Prospectus Regulation.

Die im Basisprospekt enthaltenen Informationen beziehen sich auf das Datum des Basisprospekts. Sie können aufgrund später eingetretener Veränderungen unrichtig und/oder unvollständig geworden sein. Wichtige neue Umstände, wesentliche Unrichtigkeiten oder wesentliche Ungenauigkeiten in Bezug auf in diesem Basisprospekt enthaltene Angaben wird die Emittentin veröffentlichen. Die Veröffentlichung erfolgt nach Artikel 23 Absatz 1 bzw. 2 der Prospekt-Verordnung in einem Nachtrag zu diesem Basisprospekt.

**4. Increase of Securities,
continuation of public offers of
the Securities already begun and
admission to trading of Securities
already issued**

**4. Aufstockung von Wertpapieren,
Weiterführung von begonnenen
öffentlichen Angeboten der
Wertpapiere und Zulassung von
bereits begebenen Wertpapieren
zum Handel**

Under this Base Prospectus, the Issuer has the following options:

Mit diesem Basisprospekt hat die Emittentin die folgenden Möglichkeiten:

- It may issue new Securities;
- It may continue a public offer of Securities that has already begun;
- It may increase the issue size of Securities already issued; or

- Sie kann neue Wertpapiere begeben,
- Sie kann ein bereits begonnenes öffentliches Angebot von Wertpapieren fortsetzen,
- Sie kann das Emissionsvolumen bereits begebener Wertpapiere erhöhen bzw.

GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS / ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT

- It may apply for admission of Securities to trading on a regulated or other equivalent market.
- Sie kann die Zulassung von Wertpapieren zum Handel an einem geregelten oder sonstigen gleichwertigen Markt beantragen.

5. Third-party information

To the extent that information from third parties has been included, that information has been reproduced correctly. As far as the Issuer is aware or can deduce from the information published by third parties, no facts have been omitted that would render the information reproduced incorrect or misleading. The source of the information is named directly after the disclosure of the information.

In addition, reference is made in the respective Final Terms to an third-party website with respect to information relating to the Underlying. These websites may be used as a source of information for the description of the Underlying and the development of the price of the Underlying. The Issuer gives no guarantee of the correctness of the contents and completeness of the data presented on these third-party websites.

5. Angaben von Seiten Dritter

Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, sind diese korrekt wiedergegeben. Soweit dies der Emittentin bekannt ist bzw. sie aus den von dritter Seite veröffentlichten Informationen ableiten kann, wurden keine Tatsachen unterschlagen, die die wiedergegebenen Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten. Die Quelle der Informationen wird direkt im Nachgang zu den Informationen benannt.

Außerdem wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen für Angaben zum Basiswert gegebenenfalls auf Webseiten verwiesen. Diese Webseiten können als Informationsquelle für die Beschreibung des Basiswerts und seine Kursentwicklung herangezogen werden. Die Emittentin übernimmt keine Gewährleistung für die inhaltliche Richtigkeit und Vollständigkeit der Daten, die auf den Webseiten dargestellt werden.

6. Information incorporated by reference

Information incorporated by reference relating to the Issuer

The following documents from which information regarding the Issuer has been incorporated by reference in this Base Prospectus have been published and filed with the German Federal Supervisory Authority (BaFin). They each form part of this Base Prospectus in accordance with Article 19(1)(a) of the Prospectus Regulation:

Relevant document and information incorporated by reference	Pages incorporated by reference	by

Financial information

6. Mittels Verweis einbezogene Angaben

Mittels Verweis einbezogene Angaben in Bezug auf die Emittentin

Die folgenden Dokumente, aus denen Angaben in Bezug auf die Emittentin mittels Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen werden, wurden veröffentlicht und bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht hinterlegt. Sie sind jeweils ein in den Basisprospekt gemäß Artikel 19 Abs. 1 lit a) der Prospekt-Verordnung einbezogener Teil:

Maßgebliches Dokument und per Verweis einbezogene Information	Per Verweis einbezogene Seiten

Finanzinformationen

GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS /
ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT

1. Audited Interim Financial Report for the period from 26 February 2025 to 31 October 2025 (Geprüfter Zwischenabschluss für den Zeitraum vom 26. Februar 2025 bis zum 31. Oktober 2025)	(page numbers refer to the pages of the PDF document)	1. Geprüfter Zwischenabschluss für den Zeitraum vom 26. Februar 2025 bis zum 31. Oktober 2025	(Seitenzahlen beziehen sich auf die Seiten des PDF Dokuments)
https://cdn.cmcmarkets.com/securities/documents/CMC+Markets+Securities+GmbH+Zwischenabschluss+fur+das+Rumpfgeschaeftsjahr+vom+26.+Februar+bis+zum+31.+Oktober+2025.pdf		https://cdn.cmcmarkets.com/securities/documents/CMC+Markets+Securities+GmbH+Zwischenabschluss+fur+das+Rumpfgeschaeftsjahr+vom+26.+Februar+bis+zum+31.+Oktober+2025.pdf	
Balance Sheet as of 31 October 2025 (Bilanz zum 31. Oktober 2025)	5	Bilanz zum 31. Oktober 2025	5
Profit and loss statement for the period from 26 February 2025 to 31 October 2025 (Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum vom 26. Februar 2025 bis 31. Oktober 2025)	6	Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum vom 26. Februar 2025 bis 31. Oktober 2025	6
Cash flow statements for the period from 26 February 2025 to 31 October 2025 (Kapitalflussrechnung für den Zeitraum vom 26. Februar 2025 bis 31. Oktober 2025)	7	Kapitalflussrechnung für den Zeitraum vom 26. Februar 2025 bis 31. Oktober 2025	7
Appendix for the short financial year	8-11	Anhang für das Rumpfgeschäftsjahr	8-11

GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS /
ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT

from 26 February
2025 to 31 October
2025

*(Anhang für das
Rumpfgeschäftsjahr
vom 26. Februar
2025 bis 31. Oktober
2025)*

vom 26. Februar
2025 bis 31. Oktober
2025

Independent
auditor's report
(*Bestätigungs-
vermerk des
unabhängigen
Wirtschaftsprüfers*)

12-14

Bestätigungs-
vermerk des
unabhängigen
Wirtschaftsprüfers

12-14

GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS / ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT

The aforementioned documents from which information is incorporated by reference in this Base Prospectus are available for inspection on the following websites: www.cmcmarkets.com/de-de/securities/dokumente/finanzberichte.

The information from the documents above not incorporated by reference is either not relevant for investors or is contained elsewhere in this Base Prospectus.

7. Documents available for inspection

As long as Securities offered under this Base Prospectus are outstanding, copies of the following documents are available in printed form free of charge during normal business hours on all work days (excluding Saturdays and statutory holidays at the registered office of the Issuer:

- the Articles of Association of the Issuer;
- Audited Interim Financial Report for the period from 26 February 2025 to 31 October 2025 (*Geprüfter Zwischenabschluss für den Zeitraum vom 26. Februar 2025 bis zum 31. Oktober 2025*); and
- this Base Prospectus.

Die oben genannten Dokumente, aus denen Angaben mittels Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen werden, können auf der Webseite: www.cmcmarkets.com/de-de/securities/dokumente/finanzberichte eingesehen werden.

Angaben, die aus den vorstehenden Dokumenten nicht mittels Verweis einbezogen werden, sind entweder für den Anleger nicht relevant oder an anderer Stelle in diesem Basisprospekt enthalten

7. Einsehbare Dokumente

Solange unter diesem Basisprospekt angebotene Wertpapiere ausstehend sind, sind Kopien der folgenden Dokumente während der üblichen Geschäftszeiten an allen Werktagen (ausschließlich Samstage und gesetzliche Feiertage) in gedruckter Form am eingetragenen Sitz der Emittentin kostenlos erhältlich:

- der Gesellschaftsvertrag der Emittentin;
- Geprüfter Zwischenabschluss für den Zeitraum vom 26. Februar 2025 bis zum 31. Oktober 2025; und
- dieser Basisprospekt.

CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS /
ZUSTIMMUNG ZUR VERWENDUNG DES PROSPEKTS

IV. CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS

Each financial intermediary is authorised to use the Base Prospectus for the duration of its validity pursuant to Article 12(1) of the Prospectus Regulation for the purposes of subsequent resale or final placement of the Securities. The Issuer consents to the subsequent resale or final placement of the Securities during the offer period set out in the Final Terms by all financial intermediaries in Germany, Liechtenstein, Luxembourg and Austria whose competent authorities received notification of the Base Prospectus. Any such subsequent resale or final placement is subject to the condition that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation or that the offer of the Securities continues on the basis of a successor Base Prospectus that is approved before the validity of the previous Base Prospectus ends. The Issuer assumes no liability for the content of the Base Prospectus with respect to any such subsequent resale or final placement of the Securities either.

In accordance with Article 36(4)(b) FinSA, the Issuer consents, to the extent and under the conditions, if any, specified in the applicable Final Terms, to the use of this Base Prospectus and the applicable Final Terms by any financial intermediary specified in the applicable Final Terms under "Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus for Swiss Non-exempt Offers" for a non-exempt public offer of Securities in Switzerland on the basis of and in accordance with this Base Prospectus and the applicable Final Terms.

IV. ZUSTIMMUNG ZUR VERWENDUNG DES PROSPEKTS

Jeder Finanzintermediär, der Wertpapiere nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Basisprospekt während der Dauer seiner Gültigkeit gemäß Artikel 12 Absatz 1 der Prospekt-Verordnung, zu verwenden. Die Emittentin stimmt dem späteren Weiterverkauf oder der endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch sämtliche Finanzintermediäre in Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg und Österreich, deren zuständiger Behörde eine Notifizierung des Basisprospektes übermittelt wurde, während der in den Endgültigen Angebotsbedingungen angegebenen Angebotsfrist zu. Ein solcher späterer Weiterverkauf oder eine solche endgültige Platzierung setzt jeweils voraus, dass der Basisprospekt in Übereinstimmung mit Artikel 12 Absatz 1 der Prospekt-Verordnung noch gültig ist bzw. dass das Angebot der Wertpapiere auf Basis eines nachfolgenden Basisprospekts fortgesetzt wird, dessen Billigung vor Ablauf der Gültigkeit des vorangegangenen Basisprospekts erfolgt. Die Emittentin übernimmt die Haftung für den Inhalt des Basisprospekts auch hinsichtlich einer solchen späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung der jeweiligen Wertpapiere.

In Übereinstimmung mit Artikel 36 Absatz 4 Buchstabe b FIDLEG stimmt die Emittentin in dem Umfang und unter den Bedingungen, die gegebenenfalls in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben sind, der Verwendung dieses Basisprospekts und der anwendbaren Endgültigen Bedingungen durch jeden Finanzintermediär, der in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen unter "Finanzintermediäre, denen eine individuelle Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts für Prospektpflichtige Angebote in der Schweiz erteilt wird" angegeben ist, für ein Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz auf der Grundlage und in Übereinstimmung mit diesem Basisprospekt und den anwendbaren Endgültigen Bedingungen zu.

CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS /
ZUSTIMMUNG ZUR VERWENDUNG DES PROSPEKTS

The Base Prospectus may be delivered to potential investors only in conjunction with all supplements published by the date of the respective delivery. All supplements to the Base Prospectus are available for inspection in electronic form on the Issuer's website <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities>.

In using the Base Prospectus, every financial intermediary shall ensure that it has complied with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdiction.

Every financial intermediary that makes an offer shall inform investors upon submitting the offer about the terms of the offer in respect of the Securities.

Any financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it is using the Base Prospectus with consent and in accordance with the conditions to which the consent is subject.

Der Basisprospekt darf potenziellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Basisprospekt kann in elektronischer Form auf der Webseite der Emittentin <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> abgerufen werden.

Bei der Nutzung des Basisprospekts hat jeder Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.

Jeder Finanzintermediär, der ein Angebot macht, hat die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der Wertpapiere zu informieren.

Jeder den Prospekt verwendende Finanzintermediär hat auf seiner Webseite anzugeben, dass er den Basisprospekt mit Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden ist.

INFORMATION ABOUT THE ISSUER /
ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

V. INFORMATION ABOUT THE ISSUER V. ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

1. General information

The Issuer's legal name is CMC Markets Securities GmbH. The Issuer is a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) organised and existing under the laws of Germany, with registered office in Frankfurt am Main, Germany, at Garden Tower, Neuer Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Germany. The Issuer is registered with the commercial register (*Handelsregister*) maintained by the local court Frankfurt am Main (*Amtsgericht Frankfurt*) under registration number HRB 137993.

The Issuer was incorporated on 10 March 2025 as a shelf company (*Vorratsgesellschaft*) with the initial company name Youco F-H25159 Vorrats-GmbH. CMC Holdings Limited acquired the Issuer by notarial deed of 28 March 2025 and amended its articles of association (*Gesellschaftsvertrag*) on the same date to reflect the new intended corporate purpose as well as the new company name (*Firma*). As a special purpose vehicle which has been established primarily for the issuance of the Securities, the Issuer does not conduct any operational business except for the business activity as described below (see section "V. INFORMATION ABOUT THE ISSUER – 3. Principal activities and expected financing of the Issuer" of this Base Prospectus below).

The Issuer has no employees except for the managing director (*Geschäftsführer*).

The Issuer's Legal Entity Identifier (LEI) is 2138005VAKP32E6L6A37.

The website of the Issuer is <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> and the phone number is +49 (0) 69 22 22 440 00.

2. Corporate purpose

Pursuant to § 2 of the Issuer's articles of association (*Gesellschaftsvertrag*), the corporate purpose of the Issuer is to issue,

1. Allgemeine Informationen

Die Firmenbezeichnung der Emittentin ist CMC Markets Securities GmbH. Die Emittentin ist nach deutschem Recht gegründete Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Frankfurt am Main, Deutschland, Geschäftsadresse in Garden Tower, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland. Die Emittentin ist im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter der Registernummer HRB 137993 eingetragen.

Die Emittentin wurde am 10. März 2025 als eine Vorratsgesellschaft mit dem ursprünglichen Firmennamen Youco F-H25159 Vorrats-GmbH gegründet. CMC Holdings Limited erwarb die Emittentin durch notarielle Urkunde vom 28. März 2025 und änderte ihren Gesellschaftsvertrag zum selben Datum, um den neuen beabsichtigten Gesellschaftszweck sowie den neuen Firmennamen widerzuspiegeln. Als Zweckgesellschaft, die in erster Linie für die Emission von Wertpapieren gegründet wurde, betreibt die Emittentin keine operativen Geschäfte, mit Ausnahme der unten beschriebenen Geschäftstätigkeit (siehe nachstehenden Abschnitt "V. ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN – 3. Haupttätigkeiten und erwartete Finanzierung der Emittentin" dieses Basisprospekts).

Die Emittentin hat außer dem Geschäftsführer keine weiteren Mitarbeiter.

Die LEI der Emittentin lautet 2138005VAKP32E6L6A37.

Die Webseite der Emittentin lautet <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> und die Telefonnummer ist +49 (0) 69 22 22 440 00.

2. Gesellschaftszweck

Gemäß § 2 des Gesellschaftsvertrags der Emittentin ist der Gesellschaftszweck der Emittentin die Emission, der Verkauf, der

INFORMATION ABOUT THE ISSUER / ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

sell, acquire and hold securities for its own account, as well as all transactions directly or indirectly connected with these, with the exception of transactions that require a license under the German Banking Act (KWG) or the German Trade Regulation Act (GewO). The Issuer may do any business and undertake any action which may directly or indirectly serve its corporate purpose as well as all other activities in connection therewith and related secondary business. The Issuer may also establish and operate branches in Germany or abroad, found other enterprises, acquire interests in such other enterprises or acquire such other enterprises or assume the representation of such other enterprises.

3. Principal activities and expected financing of the Issuer

As of the date of this Base Prospectus, the Issuer does not yet conduct any operational business. The main activity, which the Issuer aims to conduct following the approval of the Base Prospectus, is the issue of German law governed bearer bonds (*Schuldverschreibungen*) within the meaning of § 793 of the BGB linked to indices, shares, exchange rates, metals, commodities, cryptocurrencies, futures contracts, ETPs, listed fund shares, non-listed fund shares and/or depositary receipts and the hedging of obligations arising pursuant to such issuances. Through the issue of such bonds, the Issuer intends to satisfy investor demand for tradeable securities. The principal markets in which the Issuer competes with such bonds will be Germany, Austria, Switzerland and other jurisdictions in the European Economic Area. The Issuer expects to finance its activities by the issue of such bonds through charging various fees, including, but not limited to, subscription fees and ongoing fees.

Erwerb und das Halten von Wertpapieren für eigene Rechnung sowie alle damit direkt oder indirekt verbundenen Geschäfte, mit Ausnahme von Geschäften, die einer Lizenz nach Kreditwesengesetz (KWG) oder Gewerbeordnung (GewO) bedürfen. Die Emittentin ist zu allen Geschäften und Maßnahmen berechtigt, die dem Gesellschaftszweck unmittelbar oder mittelbar dienen, und zwar auch im Zusammenhang mit allen sonstigen Tätigkeiten, die damit zusammenhängen oder damit in wirtschaftlichem Zusammenhang stehen. Die Emittentin ist auch berechtigt, Zweigniederlassungen im In- und Ausland zu errichten und zu unterhalten, andere Unternehmen zu gründen, Anteile an solch anderen Unternehmen oder andere Unternehmen zu erwerben oder deren Vertretung zu übernehmen.

3. Haupttätigkeiten und erwartete Finanzierung der Emittentin

Zum Datum dieses Basisprospekts betreibt die Emittentin noch kein operatives Geschäft. Die Haupttätigkeit, welche die Emittentin nach Billigung dieses Basisprospekts aufzunehmen anstrebt, ist die Emission von nach deutschem Recht begebenen Inhaberschuldverschreibungen (*Schuldverschreibungen*) im Sinne von § 793 BGB, die an Indizes, Aktien, Wechselkurse, Metalle, Rohstoffe, Kryptowährungen, Terminkontrakte, ETPs, börsennotierte Fondsanteile, nicht börsennotierte Fondsanteile und/oder Depositary Receipts gebunden sind und die Absicherung von Verpflichtungen aus solchen Emissionen. Durch die Emission solcher Schuldverschreibungen beabsichtigt die Emittentin, die Nachfrage der Anleger nach handelbaren Wertpapieren zu befriedigen. Die Hauptmärkte, in denen die Emittentin mit solchen Schuldverschreibungen konkurriert, sind Deutschland, Österreich, Schweiz und weitere Jurisdiktionen im Europäischen Wirtschaftsraum. Die Emittentin erwartet, ihre Aktivitäten durch die Emission solcher Anleihen durch die Erhebung verschiedener Gebühren zu finanzieren, einschließlich, aber nicht beschränkt auf

INFORMATION ABOUT THE ISSUER /
ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

Zeichnungsgebühren und laufende
Gebühren.

4. Organisational structure

The Issuer is a wholly-owned subsidiary of CMC Markets Holdings plc, 133 Houndsditch, London, United Kingdom, EC3A 7BX, registered in the Companies Register of the Companies House of the United Kingdom under no. 09980788. CMC Markets Holdings Limited is a wholly-owned subsidiary of CMC Markets plc, 133 Houndsditch, London, United Kingdom, EC3A 7BX, registered in the Companies Register of the Companies House of the United Kingdom under no. 05145017. The Issuer is a special purpose vehicle that has been established primarily for the issuance of securities and is to be treated as a tax resident of Germany. As of the date of the Base Prospectus, the Issuer does not have any subsidiaries of its own.

The Issuer forms part of the group of companies to which CMC Markets plc is the ultimate parent company ("**CMC Group**").

4. Organisationsstruktur

Die Emittentin ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der CMC Markets Holdings plc, 133 Houndsditch, London, United Kingdom, EC3A 7BX, eingetragen im Register des Companies House des Vereinigten Königreichs unter Nr. 09980788. Die CMC Markets Holdings Limited ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der CMC Markets plc, 133 Houndsditch, London, Vereinigtes Königreich, EC3A 7BX eingetragen im Register des Companies House des Vereinigten Königreichs unter Nr. 05145017. Die Emittentin ist eine Zweckgesellschaft, die hauptsächlich für die Emission von Wertpapieren gegründet wurde und als in Deutschland steuerlich ansässig zu behandeln ist. Zum Datum dieses Basisprospekts hat die Emittentin keine eigenen Tochtergesellschaften.

Die Emittentin gehört zu der Unternehmensgruppe, deren oberste Muttergesellschaft CMC Markets plc ist ("**CMC Gruppe**").

INFORMATION ABOUT THE ISSUER / ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

The following chart provides an overview of the structure of the CMC Group as of the date of this Base Prospectus:

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Struktur der CMC Gruppe zum Datum dieses Basisprospekts:

Lord Peter Cruddas (UBO)
Ultimate beneficial owner
Lord Peter Cruddas is the ultimate beneficial owner of CMC Markets plc, holding 59.02% of the issued share capital.

↓ 59.02%

CMC Markets plc
United Kingdom Company

↓ 100%

CMC Markets Holdings Limited
United Kingdom Company
3 Ordinary shares

↓ 100%

CMC Markets Securities GmbH

Lord Peter Cruddas (UBO)
Eigentlicher Eigentümer
(*Ultimate beneficial owner*)
Lord Peter Cruddas ist der eigentliche Eigentümer (*ultimate beneficial owner*) von CMC Markets plc, und hält 59,02% des ausgegebenen Aktienkapitals.

↓ 59,02%

CMC Markets plc
Britisches Unternehmen
(*United Kingdom Company*)

↓ 100%

CMC Markets Holdings Limited
Britisches Unternehmen
(*United Kingdom Company*)
3 Stammaktien
(*Ordinary shares*)

↓ 100%

CMC Markets Securities GmbH

Shareholder structure

As mentioned above, the Issuer's sole shareholder is CMC Markets Holdings Limited (see also "9. Major shareholders"). CMC Markets Holdings Limited's sole shareholder is CMC Markets plc.

Struktur der Anteilseigner

Wie oben ausgeführt, ist der alleinige Anteilseigner der Emittenten die CMC Markets Holdings Limited (siehe nachstehenden Abschnitt "9. Wesentliche Anteilseigner"). Der alleinige Anteilseigner der CMC Markets Holdings Limited ist die CMC Markets plc.

INFORMATION ABOUT THE ISSUER / ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

5. Management Board

As at the date of this Base Prospectus, the Issuer's managing board (*Geschäftsführung*) consists of 1 managing director (*Geschäftsführer*). The current managing director of the Issuer is:

Name of managing director	Functions outside of the Issuer
Richard Freeman	- Head of Trading (SMF 18 – Other Overall Responsibility) at CMC Markets UK plc and CMC Spreadbet Plc - FCA-certified role in CMC Markets Investment Limited

The managing director can be contacted via the Issuer's registered address, telephone number +49 (0) 69 22 22 440 00.

The managing director has declared that no potential conflicts of interest between any duties to the Issuer and his private interests or other duties exist.

6. Share capital

The Issuer's registered share capital (*Stammkapital*) amounts to EUR 25,000, of which of which EUR 12,500 has been paid up. All shares carry the same rights and obligations. The shares were created under German law.

7. Financial Information

The Issuer's audited interim financial statements as of 31 October 2025 (the "**Issuer's Financial Statements**") are incorporated into this Base Prospectus by reference (see also "III. GENERAL INFORMATION ABOUT THE BASE PROSPECTUS - 103. Information incorporated by reference" of this Base Prospectus).

The Issuer's Financial Statements have been prepared in accordance with the

5. Geschäftsführung

Zum Datum dieses Basisprospekts besteht die Geschäftsführung der Emittentin aus 1 Geschäftsführer. Der derzeitige Geschäftsführer der Emittentin ist:

Name des Geschäftsführers	Funktionen außerhalb der Emittentin
Richard Freeman	- Head of Trading (SMF 18 – Other Overall Responsibility) bei CMC Markets UK plc und CMC Spreadbet Plc - FCA-zertifizierte Rolle bei CMC Markets Investment Limited

Der Geschäftsführer kann über die eingetragene Anschrift, Telefonnummer +49 (0) 69 22 22 440 00 kontaktiert werden.

Der Geschäftsführer hat erklärt, dass keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Emittentin und seinen privaten Interessen oder sonstigen Pflichten bestehen.

6. Stammkapital

Das eingetragene Stammkapital der Emittentin beträgt EUR 25.000, von dem ein Betrag in Höhe von EUR 12.500 eingezahlt wurde. Alle Anteile sind mit den gleichen Rechten und Pflichten verbunden. Die Anteile wurden nach deutschem Recht geschaffen.

7. Finanzinformationen

Der geprüfte Zwischenabschluss der Emittentin zum 31. Oktober 2025 (der "**Abschluss der Emittentin**") werden mittels Verweis in den Basisprospekt einbezogen (vgl. auch "III. ALLGEMEINE INFORMATIONEN ZUM BASISPROSPEKT - 6. Mittels Verweis einbezogene Angaben").

Der Abschluss der Emittentin wurde gemäß den Vorschriften des Handelsgesetzbuchs (HGB) aufgestellt.

INFORMATION ABOUT THE ISSUER / ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

German Commercial Code
(*Handelsgesetzbuch*).

The Issuer's Financial Statements have been audited and an unqualified auditor's report has been issued by Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft with their registered office at Rosenheimer Platz 4, 81669 Munich, Germany, are the statutory auditors of the Issuer. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

The fiscal year of the Issuer runs from 1 January to 31 December of each calendar year.

8. Rating

The Issuer has not been rated.

9. Major shareholders

The Issuer's sole shareholder is CMC Markets Holdings Limited. See section "V. *INFORMATION ABOUT THE ISSUER* – 4. Organisational structure" of this Base Prospectus above for further details.

10. Conflicts of interest

The managing director has declared that no potential conflicts of interest between any duties to the Issuer and his private interests or other duties exist.

11. Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

If not specified otherwise in the Final Terms for a Series of Securities, there are no material interests, in particular, no potential material conflicts of interest with service providers, save for any intermediaries (with respect to the fees charged by the intermediaries, if any), or in relation to the

Der Abschluss der Emittentin wurden von Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft geprüft, die einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk erteilt haben.

Wirtschaftsprüfer der Emittentin ist Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mit eingetragenem Sitz in Rosenheimer Platz 4, 81669 München. Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist ein Mitglied der Wirtschaftsprüferkammer.

Das Geschäftsjahr der Emittentin läuft vom 1. Januar bis zum 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres.

8. Rating

Die Emittentin verfügt über kein Rating.

9. Wesentliche Anteilseigner

Der alleinige Anteilseigner der Emittentin ist CMC Markets Holdings Limited. Für weitere Informationen siehe vorstehenden Abschnitt "V. *ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN* – 4. Organisationsstruktur" dieses Basisprospekts.

10. Interessenkonflikte

Der Geschäftsführer hat erklärt, dass keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten gegenüber der Emittentin und seinen privaten Interessen oder sonstigen Pflichten bestehen.

11. Interessen natürlicher und juristischer Personen, die in die Emission/das Angebot involviert sind

Sofern nicht anderweitig in den Endgültigen Bedingungen für eine Serie von Wertpapieren angegeben, bestehen keine wesentlichen Interessen, insbesondere keine potenziellen wesentlichen Interessenkonflikte mit Dienstleistern, außer etwaiger Intermediäre (hinsichtlich der von

INFORMATION ABOUT THE ISSUER / ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

public offering or the admission to trading of the Securities.

ihnen erhobenen Gebühren, sofern einschlägig), oder im Zusammenhang mit einem öffentlichen Angebot oder der Zulassung der Wertpapiere zum Handel.

12. Trend Information

There are no known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer's prospects for the current financial year.

12. Trendinformationen

Es sind keine Trends, Unsicherheiten, Anforderungen, Verpflichtungen oder Ereignisse bekannt, die nach billigem Ermessen die Aussichten der Emittentin für das laufende Geschäftsjahr wesentlich beeinträchtigen können.

13. Material adverse change in the prospects

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 31 October 2025, the date of the latest published annual audited financial statements of the Issuer.

13. Wesentliche Verschlechterung der Aussichten

Seit dem 31. Oktober 2025, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses der Emittentin, ist es zu keiner wesentlichen Verschlechterung der Aussichten der Emittentin gekommen.

14. Significant change in the financial position and in the financial performance

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of the Issuer since 31 October 2025, the date of the latest published annual audited financial statements of the Issuer.

14. Wesentliche Veränderung in der Finanzlage und in der Ertragslage

Seit dem 31. Oktober 2025, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses der Emittentin, ist es zu keinen wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage und in der Ertragslage der Emittentin gekommen.

15. Borrowing and funding

There have been no material changes in the borrowing and funding structure of the Issuer since 31 October 2025, the date of the latest published annual audited financial statements of the Issuer.

15. Schulden- und Refinanzierungsstruktur

Seit dem 31. Oktober 2025, dem Stichtag des letzten veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses der Emittentin, gab es keine wesentlichen Änderungen in der Schulden- und Finanzierungsstruktur der Emittentin.

16. Litigation

During the previous 12 months, there have been no governmental, legal or arbitration proceedings, (including any such proceedings which are pending or threatened, of which the Issuer is aware), which may have, or have had in the recent past significant effects on the Issuer's and/or

16. Rechtsstreitigkeiten

Während der vergangenen 12 Monate gab es keine staatlichen Interventionen, Gerichts- oder Schiedsgerichtsverfahren (einschließlich derjenigen Verfahren, die nach Kenntnis der Emittentin noch anhängig sind oder eingeleitet werden könnten), die sich in jüngster Zeit erheblich auf die Finanzlage oder die Rentabilität der Emittentin und/oder der CMC Gruppe

INFORMATION ABOUT THE ISSUER /
ANGABEN ÜBER DIE EMITTENTIN

the CMC Group's financial position or profitability. ausgewirkt haben oder sich in Zukunft auswirken könnten.

17. Recent events

There have been no relevant recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.

17. Jüngste Ereignisse

In jüngster Zeit gab es keine relevanten Ereignisse, die speziell die Emittentin betreffen und in erheblichem Maße für die Bewertung der Solvenz der Emittentin relevant sind.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

VI. INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED

1. Information about the Securities

For the purposes of this section "Information about the Securities to be offered", the term "**Underlying**" also refers to the (respective) Underlyings as well as to the (respective) assets they contain.

a) General note

The Securities described under this Base Prospectus involve securities in the form of, among other things, Warrants, Discount Warrants, Turbo Warrants, Unlimited Turbo Warrants, Mini Future Warrants, Factor Warrants (the "**Warrants**") and Participation Certificates and Open End Participation Certificates (the "**Participation Certificates**") and, together with the Warrants, the "**Securities**").

The Securities involve bearer bonds within the meaning of § 793 "BGB", which constitute direct, unsubordinated obligations of the Issuer, for which the Issuer has not furnished any collateral.

The Securities may be issued in the form of certificates or as electronic securities registered in a central register in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "**eWpG**") ("**Central Register Securities**").

If they are securitised in the form of certificates, the Securities are securitised by a permanent global bearer certificate.

Central Register Securities are issued by registering them in the electronic central register maintained by the Central Registrar and after filing the relevant Final Terms for the relevant Security as a permanent electronic instrument with the Central Registrar. The Central Register is maintained by a Central Registrar acting in

VI. ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

1. Angaben über die Wertpapiere

Im Rahmen dieses Abschnittes "Angaben über die anzubietenden Wertpapiere" umfasst der Begriff "**Basiswert**" auch die (jeweils) zugrundeliegenden Basiswerte sowie die (jeweils) darin enthaltenen Werte.

a) Allgemeiner Hinweis

Bei den unter diesem Basisprospekt beschriebenen Wertpapieren handelt es sich um Wertpapiere, unter anderem in Form von Optionsscheinen, Discount Optionsscheinen, Turbo Optionsscheinen, Unlimited Turbo Optionsscheinen, Mini Future Optionsscheinen, Faktor Optionsscheinen (die "**Optionsscheine**") sowie Partizipations-Zertifikaten und Open End Partizipations-Zertifikaten (die "**Partizipations-Zertifikate**" und, zusammen mit den Optionsscheinen, die "**Wertpapiere**").

Bei den Wertpapieren handelt es sich um Inhaberschuldverschreibungen im Sinne von § 793 BGB, die unmittelbare und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin begründen und für die die Emittentin keine Sicherheiten bestellt hat.

Die Wertpapiere können in Urkundenform oder gemäß dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("**eWpG**") als elektronische Wertpapiere, die in ein Zentrales Register eingetragen werden ("**Zentralregisterwertpapiere**"), ausgestaltet sein.

Die Wertpapiere sind im Falle der Verbriefung in Urkundenform durch eine Dauer-Inhaber-Sammel-Urkunde verbrieft.

Zentralregisterwertpapiere werden begeben, indem diese in das von der Registerführenden Stelle geführte elektronische Zentrale Register eingetragen werden und zuvor die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für das jeweilige Wertpapier als beständiges elektronisches Instrument bei der Registerführenden Stelle

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

the capacity of a central depository for securities. The central depository for securities is registered in the Central Register as the holder ("**Collective Registration**") and manages the Securities in trust for the respective Holders ("**Beneficiaries**" within the meaning of the eWpG). Central Register Securities under Collective Registration constitute a collective holding by law. Holders have no right to individual entries in their name in the central register.

The Securities are transferred as co-ownership rights to the central depository for securities in accordance with applicable regulations and statutory provisions of the clearing system.

The Issuer reserves the right to convert the form of the Securities during the term (from certificate to electronic securities and vice versa).

This Base Prospectus was submitted for approval to BaFin in its capacity as the competent authority in the Federal Republic of Germany in accordance with Article 31(1) sentence 1 of the Prospectus Regulation in conjunction with § 17 of the German Securities Prospectus Act, as amended (*Wertpapierprospektgesetz*, "**WpPG**"). Following its approval, the Base Prospectus was notified to the competent authorities of Liechtenstein, Luxembourg and Austria.

The Securities to be issued under this Base Prospectus constitute particularly risky investment instruments that combine features of forward contracts with those of leverage products.

b) Ranking

As direct, unsecured and unsubordinated liabilities of the Issuer, the Securities - including in the event of the insolvency of the Issuer - rank *pari passu* among themselves and with regard to all current and future unsecured and unsubordinated obligations

niedergelegt werden. Das Zentrale Register wird von einer in der Funktion als Wertpapiersammelbank agierenden Registerführenden Stelle geführt. Die Wertpapiersammelbank ist als Inhaber in das Zentrale Register eingetragen ("**Sammeleintragung**") und verwaltet die Wertpapiere treuhänderisch für die jeweiligen Gläubiger ("**Berechtigte**" im Sinne des eWpG). Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten per Gesetz als Wertpapiersammelbestand. Ein Anspruch auf eine Einzeleintragung auf den Namen eines Gläubigers besteht nicht.

Die Wertpapiere werden als Miteigentumsanteil an dem Wertpapiersammelbestand gemäß den anwendbaren Regularien und gesetzlichen Regelungen des Clearing-Systems übertragen.

Die Emittentin behält sich die Möglichkeit vor, während der Laufzeit die Form der Wertpapiere umzustellen (von Urkunde auf elektronische Wertpapiere und umgekehrt).

Dieser Basisprospekt wurde bei der BaFin in ihrer Eigenschaft als zuständige Behörde in der Bundesrepublik Deutschland nach Artikel 31 Absatz 1 Satz 1 der Prospekt-Verordnung in Verbindung mit § 17 Wertpapierprospektgesetz in der jeweils geltenden Fassung (das "**WpPG**") zur Billigung eingereicht. Des Weiteren wurde der Basisprospekt nach Billigung an die zuständige Behörde in Liechtenstein, Luxemburg und Österreich notifiziert.

Bei den unter diesem Basisprospekt zu begebenden Wertpapieren handelt es sich um besonders risikoreiche Instrumente der Vermögensanlage, die die Merkmale von Termingeschäften mit denen von Hebelprodukten in sich vereinen.

b) Rangfolge

Als unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin stehen die Wertpapiere - auch im Fall der Insolvenz der Emittentin - untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

of the Issuer, except for those obligations that take precedence on the basis of mandatory statutory provisions. There is a general risk that the Issuer will be unable to fulfil all or some of its obligations arising from the Securities.

nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im gleichen Rang, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt. Es besteht grundsätzlich das Risiko, dass die Emittentin ihren Verpflichtungen aus den Wertpapieren nicht oder nur teilweise nachkommen kann.

In the event of the insolvency of the Issuer, an investment in the Issuer's Securities may result in a total loss of the Capital Invested.

Bei einer Insolvenz der Emittentin kann eine Anlage in ein Wertpapier der Emittentin einen vollständigen Verlust des Aufgewendeten Kapitals bedeuten.

c) Rating

The Securities described in this Base Prospectus are not rated.

c) Rating

Die in diesem Basisprospekt beschriebenen Wertpapiere werden nicht geratet.

d) General information about any Redemption Amount payable under the Securities or other payments / Dependency of the value of the Securities on the Underlying

Depending on the performance of the Underlying, a Holder shall be entitled (in accordance with the Terms and Conditions and subject to any extraordinary termination) to payment of the Redemption Amount in the Redemption Currency. The amount of the Redemption Amount may also be less than the purchase price paid for the Security.

Because the amount of the Redemption Amount is dependent on the performance of the Underlying, the value of the Securities during their term is also dependent on the performance of the respective Underlying. While the value of the Securities is likely to increase during their term if the Performance of the Underlying is positive (disregarding the other features of the Securities), the value of the Securities is likely to decline if the Performance of the Underlying is negative (disregarding the other features of the Securities).

d) Allgemeine Angaben über den unter den Wertpapieren gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag oder gegebenenfalls zu erbringende sonstige Leistungen / Abhängigkeit des Werts der Wertpapiere von dem Basiswert

Ein Gläubiger hat Anspruch (nach Maßgabe der Emissionsbedingungen sowie vorbehaltlich einer außerordentlichen Kündigung) in Abhängigkeit von der Wertentwicklung des zugrundeliegenden Basiswerts auf Zahlung des Auszahlungsbetrages in der Auszahlungswährung. Die Höhe des Auszahlungsbetrages kann auch unter den für das Wertpapier gezahlten Kaufpreis sinken.

Aufgrund dieser Abhängigkeit der Höhe des Auszahlungsbetrages von der Entwicklung des zugrundeliegenden Basiswerts, hängt auch der Wert der Wertpapiere während ihrer Laufzeit von der Entwicklung des jeweiligen Basiswerts ab. Während der Wert der Wertpapiere während ihrer Laufzeit im Fall einer positiven Wertentwicklung des Basiswertes (ohne Berücksichtigung der weiteren Merkmale der Wertpapiere) wahrscheinlich steigen wird, wird der Wert der Wertpapiere im Fall einer negativen Wertentwicklung des Basiswertes (ohne Berücksichtigung der weiteren Merkmale der Wertpapiere) wahrscheinlich fallen.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

e) Special information about any Redemption Amount payable under the Warrants due to the leverage effect.

One of the principal features of a Warrant is its leverage effect: A change in the value of the Underlying (including as a result of any change in just one of the components that may be contained in the Underlying) may produce a disproportionate change in the value of the Warrant.

The leverage effect of the Warrant can work both ways, i.e., not only to the investor's advantage, if the price of the Underlying performs favourably, but also to the investor's disadvantage, if it performs unfavourably. When purchasing a specific Warrant, it should therefore be borne in mind that the greater the leverage effect of a Warrant, the greater is the associated risk of loss as well.

f) Product-specific information about any Redemption Amount payable under the Securities

(i) Product 1: Warrants

(A) Call Warrants

Call Warrants have a fixed term. If the Warrants feature a European exercise right, the Warrants are deemed to have been automatically exercised on the Valuation Date and may not be exercised by the Holder on another day during the term. If the Warrants feature an American exercise right, the Warrants may be exercised by the Holders during the Exercise Period. Exercise rights which are not exercised until the final day of the Exercise Period are deemed to have been automatically exercised on the Valuation Date.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based,

e) Besondere Angaben über den unter den Optionsscheinen gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag aufgrund des Hebeleffekts

Eines der wesentlichen Merkmale eines Optionsscheins ist sein sogenannter Hebeleffekt: Eine Veränderung des Wertes des Basiswerts (gegebenenfalls auch durch eine Veränderung nur einer der im Basiswert gegebenenfalls enthaltenen Komponenten) kann eine überproportionale Veränderung des Wertes des Optionsscheins zur Folge haben.

Der Hebeleffekt des Optionsscheins wirkt in beiden Richtungen, also nicht nur vorteilhaft bei günstigen, sondern auch nachteilig bei ungünstigen Entwicklungen des Kurses des zugrundeliegenden Basiswerts. Beim Kauf eines bestimmten Optionsscheins ist deshalb zu berücksichtigen, dass, je größer der Hebeleffekt eines Optionsscheins ist, auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko umso größer ist.

f) Produktspezifische Angaben über den unter den Wertpapieren gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag

(i) Produkt 1: Optionsscheine

(A) Call Optionsscheine

Call Optionsscheine haben eine feste Laufzeit. Wenn die Optionsscheine mit einem europäischen Ausübungsrecht ausgestattet sind, gelten die Optionsscheine automatisch als am Bewertungstag ausgeübt und können nicht vom Gläubiger an einem anderen Tag während der Laufzeit ausgeübt werden. Wenn die Optionsscheine mit einem amerikanischen Ausübungsrecht ausgestattet sind, können die Optionsscheine während des Ausübungszeitraums von den Gläubigern ausgeübt werden. Ausübungsrechte, die bis zum letzten Tag des Ausübungszeitraums nicht ausgeübt wurden, gelten automatisch als am Bewertungstag ausgeübt.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Entwicklung des dem Optionsschein

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date the Redemption Amount corresponding to the amount by which the Reference Price exceeds the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

If the Redemption Amount so calculated is zero (0) or a negative amount, the Redemption Amount in the event that a Minimum Amount is set per Warrant shall correspond to the value set in the Final Terms or, if no such Minimum Amount is set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made.

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

(B) Put Warrants

Put Warrants have a fixed term. If the Warrants feature a European exercise right, the Warrants are deemed to have been automatically exercised on the Valuation Date and may not be exercised by the Warrant holder on another day during the term. If the Warrants feature an American exercise right, the Warrants may be exercised by the Holders during the Exercise Period. Exercise rights which are not exercised until the final day of the Exercise Period are deemed to have been automatically exercised on the Valuation Date.

zugrundeliegenden Basiswerts, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag den Auszahlungsbetrag zu zahlen, der dem Differenzbetrag, um den der Referenzpreis den Basispreis überschreitet, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis entspricht. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Ist der so ermittelte Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird oder, falls ein solcher Mindestbetrag nicht in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung.

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(B) Put Optionsscheine

Put Optionsscheine haben eine feste Laufzeit. Wenn die Optionsscheine mit einem europäischen Ausübungsrecht ausgestattet sind, Optionsscheine automatisch als am Bewertungstag ausgeübt und können nicht vom Optionsscheininhaber an einem anderen Tag während der Laufzeit ausgeübt werden. Wenn die Optionsscheine mit einem amerikanischen Ausübungsrecht ausgestattet sind, können die Optionsscheine während des Ausübungszeitraums von den Gläubigern ausgeübt werden. Ausübungsrechte, die bis zum letzten Tag des Ausübungszeitraums nicht ausgeübt wurden, gelten automatisch als am Bewertungstag ausgeübt.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date the Redemption Amount corresponding to the amount by which the Reference Price is lower than the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

If the Redemption Amount so calculated is zero (0) or a negative amount, the Redemption Amount in the event that a Minimum Amount is set per Warrant shall correspond to the value set in the Final Terms or, if no such Minimum Amount is set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made.

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

(ii) Product 2: Discount Warrants

(A) Discount Call Warrants

Discount Call Warrants have a fixed term.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Entwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag den Auszahlungsbetrag zu zahlen, der dem Differenzbetrag entspricht, um den der Referenzpreis den Basispreis unterschreitet, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Ist der so ermittelte Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird oder, falls ein solcher Mindestbetrag nicht in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung.

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(ii) Produkt 2: Discount Optionsscheine

(A) Discount Call Optionsscheine

Discount Call Optionsscheine haben eine feste Laufzeit.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Entwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

The Redemption Amount payable shall be determined as follows:

Der zu zahlende Auszahlungsbetrag wird wie folgt bestimmt:

(1) If the Reference Price is greater than the Cap, the Issuer will pay after the Valuation Date a Redemption Amount per Warrant which equals the difference between the Cap and the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number: The Cap is a defined value up to which the Holder participates in the increasing price performance of the Underlying.	(1) Ist der Referenzpreis größer als der Höchstkurs, wird die Emittentin nach dem Bewertungstag pro Optionsschein einen Auszahlungsbetrag zahlen, der dem Differenzbetrag zwischen Höchstkurs und Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht. Der Höchstkurs ist ein festgelegter Wert, bis zu dem der Gläubiger an den steigenden Kursentwicklungen des Basiswerts partizipiert.
(2) If the Reference Price is lower than or equal to the Cap yet greater than the Strike Price, the Issuer will pay after the Valuation Date a Redemption Amount per Warrant which equals the difference between the Reference Price and the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.	(2) Ist der Referenzpreis kleiner oder gleich dem Höchstkurs, aber größer als der Basispreis, wird die Emittentin nach dem Bewertungstag pro Optionsschein einen Auszahlungsbetrag zahlen, der dem Differenzbetrag zwischen Referenzpreis und Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht.
(3) If the Reference Price is lower than or equal to the Strike Price, if no Minimum Amount has been set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.	(3) Ist der Referenzpreis kleiner oder gleich dem Basispreis, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(B) Discount Put Warrants

(B) Discount Put Optionsscheine

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Discount Put Warrants have a fixed term.

Discount Put Optionsscheine haben eine feste Laufzeit.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Entwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

The Redemption Amount payable shall be determined as follows:

Der zu zahlende Auszahlungsbetrag wird wie folgt bestimmt:

(1) If the Reference Price is lower than the Floor, the Issuer will pay after the Valuation Date a Redemption Amount per Warrant which equals the difference between the Strike Price and the Floor, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number: The Floor is a defined value up to which the Holder participates in the decreasing price performance of the Underlying.

(1) Ist der Referenzpreis kleiner als der Tiefstkurs, wird die Emittentin nach dem Bewertungstag pro Optionsschein einen Auszahlungsbetrag zahlen, der dem Differenzbetrag zwischen Basispreis und Tiefstkurs, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht. Der Tiefstkurs ist ein festgelegter Wert, bis zu dem der Gläubiger an den fallenden Kursentwicklungen des Basiswerts partizipiert.

(2) If the Reference Price is higher than or equal to the Floor yet lower than the Strike Price, the Issuer will pay after the Valuation Date a Redemption Amount per Warrant which equals the difference between the Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

(2) Ist der Referenzpreis größer oder gleich dem Tiefstkurs, aber kleiner als der Basispreis, wird die Emittentin nach dem Bewertungstag pro Optionsschein einen Auszahlungsbetrag zahlen, der dem Differenzbetrag zwischen Basispreis und Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht.

(3) If the Reference Price is greater than or equal to the Strike Price, if no Minimum Amount has been set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

(3) Ist der Referenzpreis größer oder gleich dem Basispreis, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

Total loss

Totalverlust

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(iii) Product 3: Turbo Warrants

(iii) Produkt 3: Turbo Optionsscheine

(A) Turbo Long Warrants

(A) Turbo Long Optionsscheine

Turbo Long Warrants have a fixed term.

Turbo Long Optionsscheine haben eine feste Laufzeit.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount which equals the difference between the Reference Price and the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number, provided that the Observation Price at no time is lower than or equal to the Knock Out Barrier set in the Terms and Conditions during the Observation Period. The Knock Out Barrier is the threshold relevant for the occurrence of a Knock Out Event. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen, der dem Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht, vorausgesetzt, dass der Beobachtungskurs zu keinem Zeitpunkt innerhalb des Beobachtungszeitraums kleiner ist als die in den Emissionsbedingungen festgelegte Knock Out Schwelle oder dieser entspricht. Die Knock Out Schwelle ist die Schwelle, die für den Eintritt eines Knock Out Ereignisses maßgeblich ist. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Otherwise or if the difference so calculated is zero (0) or a negative value, if no Minimum Amount has been set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

Anderenfalls oder falls der so ermittelte Differenzbetrag Null oder ein negativer Wert ist, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

Total loss

Totalverlust

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

(B) Turbo Short Warrants

Turbo Short Warrants have a fixed term.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount which equals the difference between the Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number, provided that the Observation Price at no time is greater than or equal to the Knock Out Barrier set in the Terms and Conditions during the Observation Period. The Knock Out Barrier is the threshold relevant for the occurrence of a Knock Out Event. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Otherwise or if the difference so calculated is zero (0) or a negative value, if no Minimum Amount has been set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(B) Turbo Short Optionsscheine

Turbo Short Optionsscheine haben eine feste Laufzeit.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen, der dem Differenzbetrag zwischen dem Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis entspricht, vorausgesetzt, dass der Beobachtungskurs zu keinem Zeitpunkt innerhalb des Beobachtungszeitraums größer ist als die in den Emissionsbedingungen festgelegte Knock Out Schwelle oder dieser entspricht. Die Knock Out Schwelle ist die Schwelle, die für den Eintritt eines Knock Out Ereignisses maßgeblich ist. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Anderenfalls oder falls der so ermittelte Differenzbetrag Null oder ein negativer Wert ist, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Warrant including the transaction costs incurred. einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(iv) Product 4: X-TURBO Warrants

(iv) Produkt 4: X-TURBO Optionsscheine

(A) X-Turbo Long Warrants

(A) X-Turbo Long Optionsscheine

X-Turbo Long Warrants have a fixed term.

X-Turbo Long Optionsscheine haben eine feste Laufzeit.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount which equals the difference between the Reference Price and the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number, provided that the Observation Price at no time is lower than or equal to the Knock Out Barrier set in the Terms and Conditions during the Observation Period. The Knock Out Barrier is the threshold relevant for the occurrence of a Knock Out Event. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen, der dem Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht, vorausgesetzt, dass der Beobachtungskurs zu keinem Zeitpunkt innerhalb des Beobachtungszeitraums kleiner ist als die in den Emissionsbedingungen festgelegte Knock Out Schwelle oder dieser entspricht. Die Knock Out Schwelle ist die Schwelle, die für den Eintritt eines Knock Out Ereignisses maßgeblich ist. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Otherwise or if the difference so calculated is zero (0) or a negative value, if no Minimum Amount has been set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

Anderenfalls oder falls der so ermittelte Differenzbetrag Null oder ein negativer Wert ist, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

X-Turbo Long Warrants are Warrants whose Underlying consists of two components, referring to both the DAX® Performance Index as well as the X-DAX® Index. This extends the daily Observation Period because the calculation of the X-DAX® Index takes place prior to the start of trading and also following the close of trading of the DAX® Performance Index. When the Observation Period is extended, so too is the risk of the occurrence of a Knock Out Event.

X-Turbo Long Optionsscheine sind Optionsscheine, deren Basiswert aus zwei Komponenten besteht. Sie beziehen sich sowohl auf den DAX® Performance Index als auch auf den X-DAX® Index. Hierdurch verlängert sich der tägliche Beobachtungszeitraum, da die Berechnung des X-DAX® Index bereits vor Handelsbeginn und auch nach Handelsschluss des DAX® Performance Index stattfindet. Mit der Verlängerung des

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Beobachtungszeitraums erhöht sich das Risiko, dass ein Knock Out Ereignis eintritt.

Underlying:

DAX® Performance Index and X-DAX® Index

Basiswert:

DAX® Performance Index und X-DAX® Index

Knock Out Risk:

During the trading hours of the DAX® Performance Index and X-DAX® Index

Knock Out Risiko:

Während der Handelszeiten des DAX® Performance Index und X-DAX® Index

The calculation times of the X-DAX® Index are the calculation times set by Deutsche Börse AG and published in the "Guide to the Equity Indices of Deutsche Börse AG" (*Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG*).

Die Berechnungszeiten des X-DAX® Index sind jeweils die von der Deutsche Börse AG festgelegten und im "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG" veröffentlichten Berechnungszeiten.

The calculation is event-driven in each case on the basis of "cost of carry"-adjusted DAX® futures prices.

Die Berechnung erfolgt ereignisgesteuert jeweils auf Basis von "cost of carry" bereinigten DAX®-Futurepreisen.

Total loss

Totalverlust

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(B) X-Turbo Short Warrants

(B) X-Turbo Short Optionsscheine

X-Turbo Short Warrants have a fixed term.

X-Turbo Short Optionsscheine haben eine feste Laufzeit.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount which equals the difference between the Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number, provided that the Observation Price at no time is greater than or equal to the Knock Out Barrier set in the Terms and Conditions during the Observation Period. The Knock Out Barrier is the threshold relevant for the occurrence of a Knock Out Event. The

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen, der dem Differenzbetrag zwischen dem Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht, vorausgesetzt, dass der Beobachtungskurs zu keinem Zeitpunkt innerhalb des Beobachtungszeitraums größer ist als die in den Emissionsbedingungen festgelegte Knock Out Schwelle oder dieser entspricht.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Die Knock Out Schwelle ist die Schwelle, die für den Eintritt eines Knock Out Ereignisses maßgeblich ist. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Otherwise or if the difference so calculated is zero (0) or a negative value, if no Minimum Amount has been set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

Anderenfalls oder falls der so ermittelte Differenzbetrag Null oder ein negativer Wert ist, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

X-Turbo Short Warrants are Warrants whose Underlying consists of two components, referring to both the DAX[®] Performance Index as well as the X-DAX[®] Index. This extends the daily Observation Period because the calculation of the X-DAX[®] Index takes place prior to the start of trading and also following the close of trading of the DAX[®] Performance Index. When the Observation Period is extended, so too is the risk of the occurrence of a Knock Out Event.

X-Turbo Short Optionsscheine sind Optionsscheine, deren Basiswert aus zwei Komponenten besteht. Sie beziehen sich sowohl auf den DAX[®] Performance Index als auch auf den X-DAX[®] Index. Hierdurch verlängert sich der tägliche Beobachtungszeitraum, da die Berechnung des X-DAX[®] Index bereits vor Handelsbeginn und auch nach Handelsschluss des DAX[®] Performance Index stattfindet. Mit der Verlängerung des Beobachtungszeitraums erhöht sich das Risiko, dass ein Knock Out Ereignis eintritt.

Underlying:

DAX[®] Performance Index and X-DAX[®] Index

Basiswert:

DAX[®] Performance Index und X-DAX[®] Index

Knock Out Risk:

During the trading hours of the DAX[®] Performance Index and X-DAX[®] Index

Knock Out Risiko:

Während der Handelszeiten des DAX[®] Performance Index und X-DAX[®] Index

The calculation times of the X-DAX[®] Index are the calculation times set by Deutsche Börse AG and published in the "Guide to the Equity Indices of Deutsche Börse AG" (*Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG*).

Die Berechnungszeiten des X-DAX[®] Index sind jeweils die von der Deutsche Börse AG festgelegten und im "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG" veröffentlichten Berechnungszeiten.

The calculation is event-driven in each case on the basis of "cost of carry"-adjusted DAX[®] futures prices.

Die Berechnung erfolgt ereignisgesteuert jeweils auf Basis von "cost of carry" bereinigten DAX[®]-Futurepreisen.

Total loss

Totalverlust

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(v) Product 5: Unlimited Turbo Warrants

(v) Produkt 5: Unlimited Turbo Optionsscheine

(A) Unlimited Turbo Long Warrants

(A) Unlimited Turbo Long Optionsscheine

Unlimited Turbo Long Warrants have an unlimited term, subject to the occurrence of a Knock Out Event, termination by the Issuer or exercise by the Holder.

Unlimited Turbo Long Optionsscheine haben eine unbegrenzte Laufzeit, vorbehaltlich des Eintritts eines Knock Out Ereignisses, einer Kündigung durch die Emittentin oder einer Ausübung durch den Gläubiger.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based and the Relevant Strike Price, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts und des Maßgeblichen Basispreises, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Subject to a Knock Out Event, the Redemption Amount equals the difference between the Reference Price and the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses ist der Auszahlungsbetrag der Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis.

It should be noted that the Relevant Strike Price, which is decisive for the calculation of the Redemption Amount, is adjusted at the intervals specified in the Terms and Conditions and taking into account the Reference Interest Rate and the Interest Adjustment Factor and, if a futures contract is used as the Underlying, taking into account the Roll Over Adjustment Factor, if a share is used as the Underlying, taking into account the corresponding dividend payments for the share and, if an equity index is used as the Underlying, taking into account dividend

Hierbei ist zu beachten, dass der für die Berechnung des Auszahlungsbetrages ausschlaggebende Maßgebliche Basispreis in den in den Emissionsbedingungen genannten Zeitabständen und unter Berücksichtigung des Referenzzinssatzes und des Zinsanpassungssatzes angepasst wird sowie im Falle eines Terminkontraktes gegebenenfalls als Basiswert unter Berücksichtigung des Roll Over Anpassungssatzes, im Falle einer Aktie als Basiswert unter Berücksichtigung der entsprechenden Dividendenzahlungen für

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

payments for the shares included in the index or a Dividend Cost Allowance in respect of such dividend payments.

die Aktie als auch im Falle eines Index auf Aktien als Basiswert unter Berücksichtigung von Dividendenzahlungen für die im Index enthaltenen Aktien bzw. eines Dividenden-Kostensatzes bezüglich solcher Dividendenzahlungen.

If the Observation Price is lower than or equal to the Relevant Strike Price during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) on any day on which no Market Disruption Event has occurred, the Redemption Amount in this case will, if no Minimum Amount is set in the Final Terms, be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

Falls der Beobachtungskurs den Maßgeblichen Basispreis innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) an einem beliebigen Tag, an dem keine Marktstörung vorliegt, erreicht oder unterschreitet, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, in diesem Fall der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(B) Unlimited Turbo Short Warrants

Unlimited Turbo Short Warrants have an unlimited term, subject to the occurrence of a Knock Out Event, termination by the Issuer or exercise by the Holder.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based and the Relevant Strike Price, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

(B) Unlimited Turbo Short Optionsscheine

Unlimited Turbo Short Optionsscheine haben eine unbegrenzte Laufzeit, vorbehaltlich des Eintritts eines Knock Out Ereignisses, einer Kündigung durch die Emittentin oder einer Ausübung durch den Gläubiger.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts und des Maßgeblichen Basispreises, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Subject to a Knock Out Event, the Redemption Amount equals the difference between the Relevant Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses ist der Auszahlungsbetrag der Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis.

It should be noted that the Relevant Strike Price, which is decisive for the calculation of the Redemption Amount, is adjusted at the intervals specified in the Terms and Conditions and taking into account the Reference Interest Rate and the Interest Adjustment Factor and, if a futures contract is used as the Underlying, taking into account the Roll Over Adjustment Factor, if a share is used as the Underlying, taking into account the corresponding dividend payments for the share and, if an equity index is used as the Underlying.

Hierbei ist zu beachten, dass der für die Berechnung des Auszahlungsbetrages ausschlaggebende Maßgebliche Basispreis in den in den Emissionsbedingungen genannten Zeitabständen und unter Berücksichtigung des Referenzzinssatzes und des Zinsanpassungssatzes angepasst wird sowie im Falle eines Terminkontraktes gegebenenfalls als Basiswert unter Berücksichtigung des Roll Over Anpassungssatzes, im Falle einer Aktie als Basiswert unter Berücksichtigung der entsprechenden Dividendenzahlungen für die Aktie als auch im Falle eines Index auf Aktien als Basiswert.

If the Observation Price is greater than or equal to the Relevant Strike Price during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) on any day on which no Market Disruption Event has occurred, the Redemption Amount in this case will, if no Minimum Amount is set in the Final Terms, be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

Falls der Beobachtungskurs den Maßgeblichen Basispreis innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) an einem beliebigen Tag, an dem keine Marktstörung vorliegt, erreicht oder überschreitet, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, in diesem Fall der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

(vi) Product 6: X-Unlimited Turbo Warrants

(A) X-Unlimited Turbo Long Warrants

X-Unlimited Turbo Long Warrants have an unlimited term, subject to the occurrence of a Knock Out Event, termination by the Issuer or exercise by the Holder.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based and the Relevant Strike Price, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Subject to a Knock Out Event, the Redemption Amount equals the difference between the Reference Price and the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

It should be noted that the Relevant Strike Price, which is decisive for the calculation of the Redemption Amount, is adjusted at the intervals specified in the Terms and Conditions and taking into account the Reference Interest Rate, the Interest Adjustment Factor for the share and the corresponding dividend payments for the shares included in the index or a Dividend Cost Allowance in respect of such dividend payments.

Redemption Amount in the case of a Knock Out Event

If the Observation Price is lower than or equal to the Relevant Strike Price during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) on any day on which no Market Disruption Event has occurred, the Redemption Amount in this

(vi) Produkt 6: X-Unlimited Turbo Optionsscheine

(A) X-Unlimited Turbo Long Optionsscheine

X-Unlimited Turbo Long Optionsscheine haben eine unbegrenzte Laufzeit, vorbehaltlich des Eintritts eines Knock Out Ereignisses, einer Kündigung durch die Emittentin oder einer Ausübung durch den Gläubiger.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts und des Maßgeblichen Basispreises, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses ist der Auszahlungsbetrag der Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis.

Hierbei ist zu beachten, dass der für die Berechnung des Auszahlungsbetrages ausschlaggebende Maßgebliche Basispreis in den in den Emissionsbedingungen genannten Zeitabständen und unter Berücksichtigung des Referenzzinssatzes, des Zinsanpassungssatzes für die Aktie und der entsprechenden Dividendenzahlungen für die im Index enthaltenen Aktien bzw. eines Dividenden-Kostensatzes bezüglich solcher Dividendenzahlungen angepasst wird.

Auszahlungsbetrag bei Knock Out Ereignis

Falls der Beobachtungskurs den Maßgeblichen Basispreis innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) an einem beliebigen Tag, an dem keine Marktstörung vorliegt, erreicht

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

case will, if no Minimum Amount is set in the Final Terms, be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

oder unterschreitet, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, in diesem Fall der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

X-Unlimited Turbo Long Warrants are Warrants whose Underlying consists of two components, referring to both the DAX® Performance Index as well as the X-DAX® Index. This extends the daily Observation Period because the calculation of the X-DAX® Index takes place prior to the start of trading and also following the close of trading of the DAX® Performance Index. When the Observation Period is extended, so too is the risk of the occurrence of a Knock Out Event.

X- Unlimited Turbo Long Optionsscheine sind Optionsscheine, deren Basiswert aus zwei Komponenten besteht. Sie beziehen sich sowohl auf den DAX® Performance Index als auch auf den X-DAX® Index. Hierdurch verlängert sich der tägliche Beobachtungszeitraum, da die Berechnung des X-DAX® Index bereits vor Handelsbeginn und auch nach Handelsschluss des DAX® Performance Index stattfindet. Mit der Verlängerung des Beobachtungszeitraums erhöht sich das Risiko, dass ein Knock Out Ereignis eintritt.

Underlying:

DAX® Performance Index and X-DAX® Index

Basiswert:

DAX® Performance Index und X-DAX® Index

Knock Out Risk:

During the trading hours of the DAX® Performance Index and X-DAX® Index

Knock Out Risiko:

Während der Handelszeiten des DAX® Performance Index und X-DAX® Index

The calculation times of the X-DAX® Index are the calculation times set by Deutsche Börse AG and published in the "Guide to the Equity Indices of Deutsche Börse AG" (*Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG*).

Die Berechnungszeiten des X-DAX® Index sind jeweils die von der Deutsche Börse AG festgelegten und im "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG" veröffentlichten Berechnungszeiten.

The calculation is event-driven in each case on the basis of "cost of carry"-adjusted DAX® futures prices.

Die Berechnung erfolgt ereignisgesteuert jeweils auf Basis von "cost of carry" bereinigten DAX®-Futurepreisen.

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Warrant including the transaction costs incurred. einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(B) X-Unlimited Turbo Short Warrants

(B) X-Unlimited Turbo Short Optionsscheine

X-Unlimited Turbo Short Warrants have an unlimited term, subject to the occurrence of a Knock Out Event, termination by the Issuer or exercise by the Holder.

X- Unlimited Turbo Short Optionsscheine haben eine unbegrenzte Laufzeit, vorbehaltlich des Eintritts eines Knock Out Ereignisses, einer Kündigung durch die Emittentin oder einer Ausübung durch den Gläubiger.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based and the Relevant Strike Price, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts und des Maßgeblichen Basispreises, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Subject to a Knock Out Event, the Redemption Amount equals the difference between the Relevant Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses ist der Auszahlungsbetrag der Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis.

It should be noted that the Relevant Strike Price, which is decisive for the calculation of the Redemption Amount, is adjusted at the intervals specified in the Terms and Conditions and taking into account the Reference Interest Rate and the Interest Adjustment Factor.

Hierbei ist zu beachten, dass der für die Berechnung des Auszahlungsbetrages ausschlaggebende Maßgebliche Basispreis in den in den Emissionsbedingungen genannten Zeitabständen und unter Berücksichtigung des Referenzzinssatzes und des Zinsanpassungssatzes angepasst wird.

Redemption Amount in the case of a Knock Out Event

Auszahlungsbetrag bei Knock Out Ereignis

If the Observation Price is greater than or equal to the Relevant Strike Price during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) on any day on which no Market Disruption Event has occurred, the Redemption Amount in this case will, if no Minimum Amount is set in the Final Terms, be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set, the Redemption

Falls der Beobachtungskurs den Maßgeblichen Basispreis innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) an einem beliebigen Tag, an dem keine Marktstörung vorliegt, erreicht oder überschreitet, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, in diesem Fall der Auszahlungsbetrag Null (0) und es

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

X-Unlimited Turbo Short Warrants are Warrants whose Underlying consists of two components, referring to both the DAX® Performance Index as well as the X-DAX® Index. This extends the daily Observation Period because the calculation of the X-DAX® Index takes place prior to the start of trading and also following the close of trading of the DAX® Performance Index. When the Observation Period is extended, so too is the risk of the occurrence of a Knock Out Event.

X- Unlimited Turbo Short Optionsscheine sind Optionsscheine, deren Basiswert aus zwei Komponenten besteht. Sie beziehen sich sowohl auf den DAX® Performance Index als auch auf den X-DAX® Index. Hierdurch verlängert sich der tägliche Beobachtungszeitraum, da die Berechnung des X-DAX® Index bereits vor Handelsbeginn und auch nach Handelsschluss des DAX® Performance Index stattfindet. Mit der Verlängerung des Beobachtungszeitraums erhöht sich das Risiko, dass ein Knock Out Ereignis eintritt.

Underlying:

Basiswert:

DAX® Performance Index and X-DAX® Index

DAX® Performance Index und X-DAX® Index

Knock Out Risk:

Knock Out Risiko:

During the trading hours of the DAX® Performance Index and X-DAX® Index

Während der Handelszeiten des DAX® Performance Index und X-DAX® Index

The calculation times of the X-DAX® Index are the calculation times set by Deutsche Börse AG and published in the "Guide to the Equity Indices of Deutsche Börse AG" (*Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG*).

Die Berechnungszeiten des X-DAX® Index sind jeweils die von der Deutsche Börse AG festgelegten und im "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG" veröffentlichten Berechnungszeiten.

The calculation is event-driven in each case on the basis of "cost of carry"-adjusted DAX® futures prices.

Die Berechnung erfolgt ereignisgesteuert jeweils auf Basis von "cost of carry" bereinigten DAX®-Futurepreisen.

Total loss

Totalverlust

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(vii) Product 7: Mini Future Warrants

(vii) Produkt 7: Mini Future Optionsscheine

(A) Mini Future Long Warrants

(A) Mini Future Long Optionsscheine

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Mini Future Long Warrants have an unlimited term, subject to the occurrence of a Stop Loss Event, termination by the Issuer or exercise by the Holder.

Mini Future Long Optionsscheine haben eine unbegrenzte Laufzeit, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop Loss Ereignisses, einer Kündigung durch die Emittentin oder einer Ausübung durch den Gläubiger.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based and the Relevant Strike Price, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts und des Maßgeblichen Basispreises, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Redemption Amount

Subject to a Stop Loss Event, the Redemption Amount equals the difference between the Reference Price and the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

Auszahlungsbetrag

Vorbehaltlich eines Stop Loss Ereignisses ist der Auszahlungsbetrag der Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis.

It should be noted that the Relevant Strike Price, which is decisive for the calculation of the Redemption Amount, is adjusted at the intervals specified in the Terms and Conditions and taking into account the Reference Interest Rate and the Interest Adjustment Factor and, if a futures contract is used as the Underlying, taking into account the Roll Over Adjustment Factor, if a share is used as the Underlying, taking into account the corresponding dividend payments for the share and, if an equity index is used as the Underlying, taking into account dividend payments for the shares included in the index or a Dividend Cost Allowance in respect of such dividend payments.

Hierbei ist zu beachten, dass der für die Berechnung des Auszahlungsbetrages ausschlaggebende Maßgebliche Basispreis in den in den Emissionsbedingungen genannten Zeitabständen und unter Berücksichtigung des Referenzzinssatzes und des Zinsanpassungssatzes angepasst wird sowie im Falle eines Terminkontraktes gegebenenfalls als Basiswert unter Berücksichtigung des Roll Over Anpassungssatzes, im Falle einer Aktie als Basiswert unter Berücksichtigung der entsprechenden Dividendenzahlungen für die Aktie als auch im Falle eines Index auf Aktien als Basiswert unter Berücksichtigung von Dividendenzahlungen für die im Index enthaltenen Aktien bzw. eines Dividenden-Kostensatzes bezüglich solcher Dividendenzahlungen.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Redemption Amount in the case of a Stop Loss Event	Auszahlungsbetrag bei Stop Loss Ereignis

If the Observation Price is lower than or equal to the Stop Loss Barrier (a defined price threshold) during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) on any day on which no Market Disruption Event has occurred, and therefore a Stop Loss Event occurs, the Warrants are deemed to have been automatically exercised, and the date on which the Stop Loss Event occurs, however no later than the date on which the Stop Loss Reference Level is determined, is also the Valuation Date. In such case (and regardless of whether or not an Exercise Notice was submitted and whether or not the Warrants to be exercised have already been delivered), the Redemption Amount shall be an amount calculated from the difference between the Stop Loss Reference Level and the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

Wenn der Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) an einem beliebigen Tag, an dem keine Marktstörung vorliegt, die Stop Loss Schwelle-eine festgelegte Kursschwelle erreicht oder unterschreitet und damit ein Stop Loss Ereignis eintritt, gelten die Optionsscheine als automatisch ausgeübt und der Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands, ist gleichzeitig der Bewertungstag. Der Auszahlungsbetrag entspricht in diesem Falle (unabhängig davon, ob zuvor eine Ausübungserklärung abgegeben wurde und ob die zur Ausübung vorgesehenen Optionsscheine bereits geliefert wurden) einem Betrag, der sich aus dem Differenzbetrag zwischen dem Stop Loss Referenzstand und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, errechnet.

If a Stop Loss Event occurs, payment of the Redemption Amount will therefore depend on whether the Stop Loss Reference Level to be calculated by the Calculation Agent is above the Relevant Strike Price. If the Stop Loss Reference Level is less than or equal to the Relevant Strike Price, if no Minimum Amount has been set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

Bei Eintritt eines Stop Loss Ereignisses hängt die Zahlung des Auszahlungsbetrages somit davon ab, ob der dann von der Berechnungsstelle zu ermittelnde Stop Loss Referenzstand über dem Maßgeblichen Basispreis liegt. Entspricht der Stop Loss Referenzstand dem Maßgeblichen Basispreis oder unterschreitet er ihn, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

Total loss

Totalverlust

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Warrant including the transaction costs incurred.

einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(B) Mini Future Short Warrants

Mini Future Short Warrants have an unlimited term, subject to the occurrence of a Stop Loss Event, termination by the Issuer or exercise by the Holder.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based and the Relevant Strike Price, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Redemption Amount

Subject to a Stop Loss Event, the Redemption Amount equals the difference between the Relevant Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

It should be noted that the Relevant Strike Price, which is decisive for the calculation of the Redemption Amount, is adjusted at the intervals specified in the Terms and Conditions and taking into account the Reference Interest Rate and the Interest Adjustment Factor and, if a futures contract is used as the Underlying, taking into account the Roll Over Adjustment Factor, if a share is used as the Underlying, taking into account the corresponding dividend payments for the share and, if an equity index is used as the Underlying.

Redemption Amount in the case of a Stop Loss Event

If the Observation Price is greater than or equal to the Stop Loss Barrier (a defined price threshold) during the Observation Period (including the date on which the

(B) Mini Future Short Optionsscheine

Mini Future Short Optionsscheine haben eine unbegrenzte Laufzeit, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop Loss Ereignisses, einer Kündigung durch die Emittentin oder einer Ausübung durch den Gläubiger.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts und des Maßgeblichen Basispreises, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Auszahlungsbetrag

Vorbehaltlich eines Stop Loss Ereignisses ist der Auszahlungsbetrag der Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis.

Hierbei ist zu beachten, dass der für die Berechnung des Auszahlungsbetrages ausschlaggebende Maßgebliche Basispreis in den in den Emissionsbedingungen genannten Zeitabständen und unter Berücksichtigung des Referenzzinssatzes und des Zinsanpassungssatzes angepasst wird sowie im Falle eines Terminkontraktes gegebenenfalls als Basiswert unter Berücksichtigung des Roll Over Anpassungssatzes, im Falle einer Aktie als Basiswert unter Berücksichtigung der entsprechenden Dividendenzahlungen für die Aktie als auch im Falle eines Index auf Aktien als Basiswert.

Auszahlungsbetrag bei Stop Loss Ereignis

Wenn der Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) an einem beliebigen Tag,

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Reference Price is determined) on any day on which no Market Disruption Event has occurred, and therefore a Stop Loss Event occurs, the Warrants are deemed to have been automatically exercised, and the date on which the Stop Loss Event occurs, however no later than the date on which the Stop Loss Reference Level is determined, is also the Valuation Date. In such case (and regardless of whether or not an Exercise Notice was submitted and whether or not the Warrants to be exercised have already been delivered), the Redemption Amount shall be an amount calculated from the difference between the Relevant Strike Price and the Stop Loss Reference Level, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

If a Stop Loss Event occurs, payment of the Redemption Amount will therefore depend on whether the Stop Loss Reference Level to be calculated by the Calculation Agent is below the Relevant Strike Price. If the Stop Loss Reference Level is more than or equal to the Relevant Strike Price, if no Minimum Amount has been set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

an dem keine Marktstörung vorliegt, die Stop Loss Schwelle-eine festgelegte Kursschwelle-erreicht oder überschreitet und damit ein Stop Loss Ereignis eintritt, gelten die Optionsscheine als automatisch ausgeübt und der Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands, ist gleichzeitig der Bewertungstag. Der Auszahlungsbetrag entspricht in diesem Falle (unabhängig davon, ob zuvor eine Ausübungserklärung abgegeben wurde und ob die zur Ausübung vorgesehenen Optionsscheine bereits geliefert wurden) einem Betrag, der sich aus dem Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Stop Loss Referenzstand, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, errechnet.

Bei Eintritt eines Stop Loss Ereignisses hängt die Zahlung des Auszahlungsbetrages somit davon ab, ob der dann von der Berechnungsstelle zu ermittelnde Stop Loss Referenzstand unter dem Maßgeblichen Basispreis liegt. Entspricht der Stop Loss Referenzstand dem Maßgeblichen Basispreis oder überschreitet er ihn, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

(viii) Product 8: X-Mini Future Warrants

(A) X-Mini Future Long Warrants

X-Mini Future Long Warrants have an unlimited term, subject to the occurrence of a Stop Loss Event, termination by the Issuer or exercise by the Holder.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based and the Relevant Strike Price, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Redemption Amount

Subject to a Stop Loss Event, the Redemption Amount equals the difference between the Reference Price and the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

It should be noted that the Relevant Strike Price, which is decisive for the calculation of the Redemption Amount, is adjusted at the intervals specified in the Terms and Conditions and taking into account the Reference Interest Rate and the Interest Adjustment Factor and dividend payments for the shares included in the index or a Dividend Cost Allowance in respect of such dividend payments.

Redemption Amount in the case of a Stop Loss Event

If the Observation Price is lower than or equal to the Stop Loss Barrier (a defined price threshold) during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) on any day on which no Market Disruption Event has

(viii) Produkt 8: X-Mini Future Optionsscheine

(A) X-Mini Future Long Optionsscheine

X-Mini Future Long Optionsscheine haben eine unbegrenzte Laufzeit, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop Loss Ereignisses, einer Kündigung durch die Emittentin oder einer Ausübung durch den Gläubiger.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts und des Maßgeblichen Basispreises, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Auszahlungsbetrag

Vorbehaltlich eines Stop Loss Ereignisses ist der Auszahlungsbetrag der Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis.

Hierbei ist zu beachten, dass der für die Berechnung des Auszahlungsbetrages ausschlaggebende Maßgebliche Basispreis in den in den Emissionsbedingungen genannten Zeitabständen und unter Berücksichtigung des Referenzzinssatzes und des Zinsanpassungssatzes sowie unter Berücksichtigung von Dividendenzahlungen für die im Index enthaltenen Aktien bzw. eines Dividenden-Kostensatzes bezüglich solcher Dividendenzahlungen angepasst wird.

Auszahlungsbetrag bei Stop Loss Ereignis

Wenn der Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) an einem beliebigen Tag, an dem keine Marktstörung vorliegt, die Stop Loss Schwelle-eine festgelegte

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

occurred, and therefore a Stop Loss Event occurs, the Warrants are deemed to have been automatically exercised, and the date on which the Stop Loss Event occurs, however no later than the date on which the Stop Loss Reference Level is determined, is also the Valuation Date. In such case (and regardless of whether or not an Exercise Notice was submitted and whether or not the Warrants to be exercised have already been delivered), the Redemption Amount shall be an amount calculated from the difference between the Stop Loss Reference Level and the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

If a Stop Loss Event occurs, payment of the Redemption Amount will therefore depend on whether the Stop Loss Reference Level to be calculated by the Calculation Agent is above the Relevant Strike Price. If the Stop Loss Reference Level is less than or equal to the Relevant Strike Price, if no Minimum Amount has been set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

X-Mini Future Long Warrants are Warrants whose Underlying consists of two components, referring to both the DAX® Performance Index as well as the X-DAX® Index. This extends the daily Observation Period because the calculation of the X-DAX® Index takes place prior to the start of trading and also following the close of trading of the DAX® Performance Index. When the Observation Period is extended, so too is the risk of the occurrence of a Stop Loss Event.

Kursschwelle erreicht oder unterschreitet und damit ein Stop Loss Ereignis eintritt, gelten die Optionsscheine als automatisch ausgeübt und der Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands, ist gleichzeitig der Bewertungstag. Der Auszahlungsbetrag entspricht in diesem Falle (unabhängig davon, ob zuvor eine Ausübungserklärung abgegeben wurde und ob die zur Ausübung vorgesehenen Optionsscheine bereits geliefert wurden) einem Betrag, der sich aus dem Differenzbetrag zwischen dem Stop Loss Referenzstand und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, errechnet.

Bei Eintritt eines Stop Loss Ereignisses hängt die Zahlung des Auszahlungsbetrages somit davon ab, ob der dann von der Berechnungsstelle zu ermittelnde Stop Loss Referenzstand über dem Maßgeblichen Basispreis liegt. Entspricht der Stop Loss Referenzstand dem Maßgeblichen Basispreis oder unterschreitet er ihn, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

X-Mini Future Long Optionsscheine sind Optionsscheine, deren Basiswert aus zwei Komponenten besteht. Sie beziehen sich sowohl auf den DAX® Performance Index als auch auf den X-DAX® Index. Hierdurch verlängert sich der tägliche Beobachtungszeitraum, da die Berechnung des X-DAX® Index bereits vor Handelsbeginn und auch nach Handelsschluss des DAX® Performance Index stattfindet. Mit der Verlängerung des Beobachtungszeitraums erhöht sich das Risiko, dass ein Stop Loss Ereignis eintritt.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Underlying:

DAX® Performance Index and X-DAX® Index

Stop Loss Risk:

During the trading hours of the DAX® Performance Index and X-DAX® Index

The calculation times of the X-DAX® Index are the calculation times set by Deutsche Börse AG and published in the "Guide to the Equity Indices of Deutsche Börse AG" (*Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG*).

The calculation is event-driven in each case on the basis of "cost of carry"-adjusted DAX® futures prices.

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a Warrant including the transaction costs incurred.

(B) X-Mini Future Short Warrants

X-Mini Future Short Warrants have an unlimited term, subject to the occurrence of a Stop Loss Event, termination by the Issuer or exercise by the Holder.

In accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying on which the Warrant is based and the Relevant Strike Price, the Issuer shall be obligated to pay the Holder after the Valuation Date a Redemption Amount. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Basiswert:

DAX® Performance Index und X-DAX® Index

Stop Loss Risiko:

Während der Handelszeiten des DAX® Performance Index und X-DAX® Index

Die Berechnungszeiten des X-DAX® Index sind jeweils die von der Deutsche Börse AG festgelegten und im "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG" veröffentlichten Berechnungszeiten.

Die Berechnung erfolgt ereignisgesteuert jeweils auf Basis von "cost of carry" bereinigten DAX®-Futurepreisen.

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(B) X-Mini Future Short Optionsscheine

X-Mini Future Short Optionsscheine haben eine unbegrenzte Laufzeit, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop Loss Ereignisses, einer Kündigung durch die Emittentin oder einer Ausübung durch den Gläubiger.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Maßgabe der Emissionsbedingungen in Abhängigkeit von der Kursentwicklung des dem Optionsschein zugrundeliegenden Basiswerts und des Maßgeblichen Basispreises, dem Gläubiger nach dem Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Redemption Amount

Subject to a Stop Loss Event, the Redemption Amount equals the difference between the Relevant Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

It should be noted that the Relevant Strike Price, which is decisive for the calculation of the Redemption Amount, is adjusted at the intervals specified in the Terms and Conditions and taking into account the Reference Interest Rate and the Interest Adjustment Factor and taking into account the corresponding dividend payments for the share included in the Index.

Redemption Amount in the case of a Stop Loss Event

If the Observation Price is greater than or equal to the Stop Loss Barrier (a defined price threshold) during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) on any day on which no Market Disruption Event has occurred, and therefore a Stop Loss Event occurs, the Warrants are deemed to have been automatically exercised, and the date on which the Stop Loss Event occurs, however no later than the date on which the Stop Loss Reference Level is determined, is also the Valuation Date. In such case (and regardless of whether or not an Exercise Notice was submitted and whether or not the Warrants to be exercised have already been delivered), the Redemption Amount shall be an amount calculated from the difference between the Relevant Strike Price and the Stop Loss Reference Level, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

If a Stop Loss Event occurs, payment of the Redemption Amount will therefore depend on whether the Stop Loss Reference Level to be calculated by the Calculation Agent is below the Relevant Strike Price. If the Stop Loss Reference Level is more than or equal to the Relevant Strike Price, if no Minimum

Auszahlungsbetrag

Vorbehaltlich eines Stop Loss Ereignisses ist der Auszahlungsbetrag der Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis.

Hierbei ist zu beachten, dass der für die Berechnung des Auszahlungsbetrages ausschlaggebende Maßgebliche Basispreis in den in den Emissionsbedingungen genannten Zeitabständen und unter Berücksichtigung des Referenzzinssatzes und des Zinsanpassungssatzes angepasst wird sowie unter Berücksichtigung der entsprechenden Dividendenzahlungen für die im Index enthaltenen Aktien.

Auszahlungsbetrag bei Stop Loss Ereignis

Wenn der Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) an einem beliebigen Tag, an dem keine Marktstörung vorliegt, die Stop Loss Schwelle-eine festgelegte Kursschwelle-erreicht oder überschreitet und damit ein Stop Loss Ereignis eintritt, gelten die Optionsscheine als automatisch ausgeübt und der Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands, ist gleichzeitig der Bewertungstag. Der Auszahlungsbetrag entspricht in diesem Falle (unabhängig davon, ob zuvor eine Ausübungserklärung abgegeben wurde und ob die zur Ausübung vorgesehenen Optionsscheine bereits geliefert wurden) einem Betrag, der sich aus dem Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Stop Loss Referenzstand, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, errechnet.

Bei Eintritt eines Stop Loss Ereignisses hängt die Zahlung des Auszahlungsbetrages somit davon ab, ob der dann von der Berechnungsstelle zu ermittelnde Stop Loss Referenzstand unter dem Maßgeblichen Basispreis liegt. Entspricht der Stop Loss Referenzstand dem Maßgeblichen

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Amount has been set in the Final Terms, the Redemption Amount shall be zero (0) and NO payment will be made. In the event that a Minimum Amount has been set per Warrant, the Redemption Amount shall be the amount set out in the Final Terms.

Basispreis oder überschreitet er ihn, entspricht, falls kein Mindestbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird, der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt KEINE Zahlung. Der Auszahlungsbetrag entspricht im Falle eines Mindestbetrages pro Optionsschein dem Wert, der in den Endgültigen Bedingungen festgesetzt wird.

X-Mini Future Short Warrants are Warrants whose Underlying consists of two components, referring to both the DAX® Performance Index as well as the X-DAX® Index. This extends the daily Observation Period because the calculation of the X-DAX® Index takes place prior to the start of trading and also following the close of trading of the DAX® Performance Index. When the Observation Period is extended, so too is the risk of the occurrence of a Stop Loss Event.

X-Mini Future Short Optionsscheine sind Optionsscheine, deren Basiswert aus zwei Komponenten besteht. Sie beziehen sich sowohl auf den DAX® Performance Index als auch auf den X-DAX® Index. Hierdurch verlängert sich der tägliche Beobachtungszeitraum, da die Berechnung des X-DAX® Index bereits vor Handelsbeginn und auch nach Handelsschluss des DAX® Performance Index stattfindet. Mit der Verlängerung des Beobachtungszeitraums erhöht sich das Risiko, dass ein Stop Loss Ereignis eintritt.

Underlying:

Basiswert:

DAX® Performance Index and X-DAX® Index

DAX® Performance Index und X-DAX® Index

Stop Loss Risk:

Stop Loss Risiko:

During the trading hours of the DAX® Performance Index and X-DAX® Index

Während der Handelszeiten des DAX® Performance Index und X-DAX® Index

The calculation times of the X-DAX® Index are the calculation times set by Deutsche Börse AG and published in the "Guide to the Equity Indices of Deutsche Börse AG" (*Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG*).

Die Berechnungszeiten des X-DAX® Index sind jeweils die von der Deutsche Börse AG festgelegten und im "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutsche Börse AG" veröffentlichten Berechnungszeiten.

The calculation is event-driven in each case on the basis of "cost of carry"-adjusted DAX® futures prices.

Die Berechnung erfolgt ereignisgesteuert jeweils auf Basis von "cost of carry" bereinigten DAX®-Futurepreisen.

Total loss

Totalverlust

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss.

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust.

If the Redemption Amount corresponds to a Minimum Amount, the Holder will suffer a loss which could be equal to almost the whole of the purchase price paid for a

Entspricht der Auszahlungsbetrag einem Mindestbetrag, erleidet der Gläubiger einen Verlust, der nahezu dem gesamten für einen Optionsschein gezahlten Kaufpreis

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Warrant including the transaction costs incurred.

einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten entsprechen kann.

(ix) Product 9: Factor Warrants

(ix) Produkt 9: Faktor Optionsscheine

(A) Factor Long Warrants

(A) Faktor Long Optionsscheine

The Issuer is obliged, following Ordinary Termination of the Securities by the Issuer itself as at an Ordinary Termination Date or following exercise by the Holder on an Exercise Date, to pay the Holder after the relevant Valuation Date the Redemption Amount in the Redemption Currency in accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Ordentlicher Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin selbst zu einem Ordentlichen Kündigungstermin oder nach Ausübung durch den Gläubiger zu einem Ausübungstag dem Gläubiger nach Maßgabe der Emissionsbedingungen und in Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrundeliegenden Basiswerts nach dem entsprechenden Bewertungstag den Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Redemption Amount

Auszahlungsbetrag

Subject to a Low Value Stop Loss Event, the Redemption Amount equals the difference between the Relevant Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Rebalance Multiplier, which is expressed as a decimal number.

Vorbehaltlich eines Low Value Stop Loss Ereignisses ist der Auszahlungsbetrag der Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Rebalance Bezugsverhältnis.

It should be noted that the Relevant Strike Price, which is decisive for the calculation of the Redemption Amount, is adjusted at the intervals specified in the Terms and Conditions and taking into account the Reference Interest Rate and the Interest Adjustment Factor and, if a futures contract is used as the Underlying, taking into account the Roll Over Adjustment Factor, if a share is used as the Underlying, taking into account the corresponding dividend payments for the share and, if an equity index is used as the Underlying.

Hierbei ist zu beachten, dass der für die Berechnung des Auszahlungsbetrages ausschlaggebende Maßgebliche Basispreis in den in den Emissionsbedingungen genannten Zeitabständen und unter Berücksichtigung des Referenzzinssatzes und des Zinsanpassungssatzes angepasst wird sowie im Falle eines Terminkontraktes gegebenenfalls als Basiswert unter Berücksichtigung des Roll Over Anpassungssatzes, im Falle einer Aktie als Basiswert unter Berücksichtigung der entsprechenden Dividendenzahlungen für die Aktie als auch im Falle eines Index auf Aktien als Basiswert.

Additionally, in order to achieve a constant leverage effect, the adjustment of the Relevant Strike Price takes into account the Underlying Level_{preceding} (which is the official closing price of the Underlying on the immediately preceding Trading Day), the Target Leverage Factor, the Security Fee

Um einen konstanten Hebeleffekt zu erzielen, fließen in die Anpassung des Maßgeblichen Basispreises außerdem der Basiswert-Stand_{vorangehend} (d. h. den offiziellen Schlusskurs des Basiswerts am unmittelbar vorangegangenen Handelstag), der Target Hebelfaktor, die

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

and the Hedging Value in case of a Reset Event.	Wertpapiergebühr und der Hedgingwert im Falle eines Reset Ereignisses ein.

The Target Leverage Factor is the constant leverage factor assigned to the Factor Long Warrant.	Der Target Hebelfaktor entspricht dem dem Faktor Long Optionsschein zugewiesenen konstanten Hebelfaktor.

The Reference Interest Rate, corresponds to the financing costs of the Issuer and/or Calculation Agent for the position in the Underlying leveraged by the Target Leverage Factor. The investor's Capital Invested is taken into account in the position to be financed.	Der Referenzzinssatz entspricht den Finanzierungskosten der Emittentin bzw. Berechnungsstelle für die mit dem Target Hebelfaktor gehebelte Position in dem Basiswert. Dabei wird das Aufgewendete Kapital des Anlegers in der zu finanzierenden Position berücksichtigt.

The Interest Adjustment Rate is determined by the Issuer in its reasonable discretion (<i>billiges Ermessen</i> , § 315 BGB) to compensate the Issuer for the risks in relation to structuring, hedging and liquidity as well as related costs.	Der Zinsanpassungssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmt, um die Emittentin für die Risiken in Bezug auf Strukturierung, Absicherung und Liquidität sowie die damit verbundenen Kosten zu kompensieren.

As these components relate to the leveraged position in the Underlying (which depends on the Factor), the higher the Target Leverage Factor, the higher these costs are.	Da sich diese Komponenten jeweils auf die - vom Faktor abhängig - gehebelte Position im Basiswert beziehen, sind diese Kosten umso höher, je höher der Target Hebelfaktor ist.

On the whole, the aggregate of the aforementioned components is generally negative, therefore generally reducing the value of the Factor Long Warrants.	Insgesamt ist die Gesamtheit der vorgenannten Komponenten in der Regel rechnerisch negativ und wird daher in der Regel den Wert der Faktor Long Optionsscheine mindern.

<i>Redemption Amount in the case of a Low Value Stop Loss Event</i>	<i>Auszahlungsbetrag bei Low Value Stop Loss Ereignis</i>

If the intrinsic value of the Factor Warrant is lower than or equal to the Low Value Barrier and therefore a Low Value Stop Loss Event has occurred, the Factor Warrants are terminated with immediate effect. The Redemption Amount in this case will be the Low Value Stop Loss Redemption Amount specified in the Final Terms.	Wenn der innere Wert des Faktor Optionsscheins unter der Low Value Barriere notiert oder dieser entspricht und damit ein Low Value Stop Loss Ereignis eingetreten ist, werden die Faktor Optionsscheine mit sofortiger Wirkung beendet. Der Auszahlungsbetrag entspricht in diesem Fall dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Low Value Stop Loss Auszahlungsbetrag.

<i>Total loss</i>	<i>Totalverlust</i>

If the Redemption Amount is zero (0) and the Final Terms do not provide for any Minimum Amount, the Holder will suffer a total loss of the Capital Invested.	Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0) und sehen die Endgültigen Bedingungen keinen Mindestbetrag vor, erleidet der Gläubiger einen Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

(B) Factor Short Warrants

The Issuer is obliged, following Ordinary Termination of the Securities by the Issuer itself as at an Ordinary Termination Date or following exercise by the Holder on an Exercise Date, to pay the Holder after the relevant Valuation Date the Redemption Amount in the Redemption Currency in accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying. The conversion from another currency into the Redemption Currency will be made according to the Terms and Conditions.

Redemption Amount

Subject to a Low Value Stop Loss Event, the Redemption Amount equals the difference between the Reference Price and the Relevant Strike Price, multiplied by the Rebalance Multiplier, which is expressed as a decimal number.

It should be noted that the Relevant Strike Price, which is decisive for the calculation of the Redemption Amount, is adjusted at the intervals specified in the Terms and Conditions and taking into account the Reference Interest Rate and the Interest Adjustment Factor and, if a futures contract is used as the Underlying, taking into account the Roll Over Adjustment Factor, if a share is used as the Underlying, taking into account the corresponding dividend payments for the share and, if an equity index is used as the Underlying.

Additionally, in order to achieve a constant leverage effect, the adjustment of the Relevant Strike Price takes into account the Underlying Level_{preceding} (which is the official closing price of the Underlying on the immediately preceding Trading Day), the Target Leverage Factor, the Security Fee and the Hedging Value in case of a Reset Event.

(B) Faktor Short Optionsscheine

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Ordentlicher Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin selbst zu einem Ordentlichen Kündigungstermin oder nach Ausübung durch den Gläubiger zu einem Ausübungstag dem Gläubiger nach Maßgabe der Emissionsbedingungen und in Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrundeliegenden Basiswerts nach dem entsprechenden Bewertungstag den Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung zu zahlen. Die Umrechnung aus einer anderen Währung in die Auszahlungswährung erfolgt gemäß den Bestimmungen der Emissionsbedingungen.

Auszahlungsbetrag

Vorbehaltlich eines Low Value Stop Loss Ereignisses ist der Auszahlungsbetrag der Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Rebalance Bezugsverhältnis.

Hierbei ist zu beachten, dass der für die Berechnung des Auszahlungsbetrages ausschlaggebende Maßgebliche Basispreis in den in den Emissionsbedingungen genannten Zeitabständen und unter Berücksichtigung des Referenzzinssatzes und des Zinsanpassungssatzes angepasst wird sowie im Falle eines Terminkontraktes gegebenenfalls als Basiswert unter Berücksichtigung des Roll Over Anpassungssatzes, im Falle einer Aktie als Basiswert unter Berücksichtigung der entsprechenden Dividendenzahlungen für die Aktie als auch im Falle eines Index auf Aktien als Basiswert.

Um einen konstanten Hebeleffekt zu erzielen, fließen in die Anpassung des Maßgeblichen Basispreises außerdem der Basiswert-Stand_{vorangehend} (d. h. den offiziellen Schlusskurs des Basiswerts am unmittelbar vorangegangenen Handelstag), der Target Hebelfaktor, die Wertpapiergebühr und der Hedgingwert im Falle eines Reset Ereignisses ein.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

The Target Leverage Factor is the constant leverage factor assigned to the Factor Short Warrant.

Der Target Hebelfaktor entspricht dem dem Faktor Short Optionsschein zugewiesenen konstanten Hebelfaktor.

The Reference Interest Rate corresponds to the financing costs of the Issuer and/or Calculation Agent for the position in the Underlying leveraged by the Target Leverage Factor. The investor's Capital Invested is taken into account in the position to be financed.

Der Referenzzinssatz entspricht den Finanzierungskosten der Emittentin bzw. Berechnungsstelle für die mit dem Target Hebelfaktor gehebelte Position in dem Basiswert. Dabei wird das Aufgewendete Kapital des Anlegers in der zu finanzierenden Position berücksichtigt.

The Interest Adjustment Rate is determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen, § 315 BGB*) to compensate the Issuer for the risks in relation to structuring, hedging and liquidity as well as related costs.

Der Zinsanpassungssatz wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) bestimmt, um die Emittentin für die Risiken in Bezug auf Strukturierung, Absicherung und Liquidität sowie die damit verbundenen Kosten zu kompensieren.

As these components relate to the leveraged position in the Underlying (which depends on the Factor), the higher the Target Leverage Factor, the higher these costs are.

Da sich diese Komponenten jeweils auf die - vom Faktor abhängig - gehebelte Position im Basiswert beziehen, sind diese Kosten umso höher, je höher der Target Hebelfaktor ist.

On the whole, the aggregate of the aforementioned components is generally negative, therefore generally reducing the value of the Factor Short Warrants.

Insgesamt ist die Gesamtheit der vorgenannten Komponenten in der Regel rechnerisch negativ und wird daher in der Regel den Wert der Faktor Short Optionsscheine mindern.

Redemption Amount in the case of a Low Value Stop Loss Event

Auszahlungsbetrag bei Low Value Stop Loss Ereignis

If the intrinsic value of the Factor Warrant is lower than or equal to the Low Value Barrier and therefore a Low Value Stop Loss Event has occurred, the Factor Warrants are terminated with immediate effect. The Redemption Amount in this case will be the Low Value Stop Loss Redemption Amount specified in the Final Terms.

Wenn der innere Wert des Faktor Optionsscheins unter der Low Value Barriere notiert oder dieser entspricht und damit ein Low Value Stop Loss Ereignis eingetreten ist, werden die Faktor Optionsscheine mit sofortiger Wirkung beendet. Der Auszahlungsbetrag entspricht in diesem Fall dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Low Value Stop Loss Auszahlungsbetrag.

Total loss

Totalverlust

If the Redemption Amount is zero (0) and the Final Terms do not provide for any Minimum Amount, the Holder will suffer a total loss of the Capital Invested.

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0) und sehen die Endgültigen Bedingungen keinen Mindestbetrag vor, erleidet der Gläubiger einen Totalverlust des Aufgewendeten Kapitals.

(x) Product 10: Participation Certificates

(x) Produkt 10: Partizipations-Zertifikate

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED / ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

The Issuer is obliged to pay after the Valuation Date the Redemption Amount to the Holder in the Redemption Currency in accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying

Redemption Amount

The Redemption Amount ("**Redemption Amount**") is the relevant amount ("**Relevant Amount**"). The Relevant Amount corresponds to the Reference Price, expressed in the Reference Currency, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss corresponding to the whole of the purchase price paid for a Security, including the transaction costs incurred.

(xi) Product 11: Open End Participation Certificates

The Issuer is obliged following Ordinary Termination of the Securities by the Issuer itself as at an Ordinary Termination Date or following exercise by the Holder on an Exercise Date to pay the Redemption Amount after the relevant Valuation Date to the Holder in the Redemption Currency in accordance with the Terms and Conditions and depending on the performance of the Underlying.

Redemption Amount

The Redemption Amount ("**Redemption Amount**") is the relevant amount ("**Relevant Amount**"). The Relevant Amount corresponds to the Reference Price, expressed in the Reference Currency, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number.

Total loss

If the Redemption Amount is zero (0), the Holder will suffer a total loss corresponding to the whole of the purchase price paid for a

Die Emittentin ist verpflichtet, dem Gläubiger nach Maßgabe der Emissionsbedingungen und in Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrundeliegenden Basiswerts nach dem Bewertungstag den Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung zu zahlen.

Auszahlungsbetrag

Der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") ist der maßgebliche Betrag ("**Maßgeblicher Betrag**"). Der Maßgebliche Betrag entspricht dem Referenzpreis, der in der Referenzwährung, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust des gesamten für ein Wertpapier gezahlten Kaufpreises, einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten.

(xi) Produkt 11: Open End Partizipations-Zertifikate

Die Emittentin ist verpflichtet, nach Ordentlicher Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin selbst oder nach Ausübung durch den Gläubiger zu einem Ausübungstermin dem Gläubiger nach Maßgabe der Emissionsbedingungen und in Abhängigkeit von der Entwicklung des zugrundeliegenden Basiswerts nach dem entsprechenden Bewertungstag den Auszahlungsbetrag in der Auszahlungswährung zu zahlen.

Auszahlungsbetrag

Der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") ist der maßgebliche Betrag ("**Maßgeblicher Betrag**"). Der Maßgebliche Betrag entspricht dem Referenzpreis, der in der Referenzwährung, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis

Totalverlust

Entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0), erleidet der Gläubiger einen Totalverlust des gesamten für ein Wertpapier gezahlten

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Security, including the transaction costs incurred.	Kaufpreises, einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten.

a) Further information about the Securities	a) Weitere Angaben zu den Wertpapieren

<i>Description of any restrictions on the transferability of the Securities</i>	<i>Etwaige Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Wertpapiere</i>

The Securities are freely transferable and not subject to any restrictions in this regard.	Die Wertpapiere sind frei übertragbar und unterliegen keinen diesbezüglichen Beschränkungen.

<i>Rights and obligations of the Holders</i>	<i>Rechte und Pflichten der Gläubiger</i>

The rights and obligations of the Holders are governed solely by the Terms and Conditions.	Für die Rechte und Pflichten der Gläubiger sind allein die Emissionsbedingungen maßgeblich.

<i>Return</i>	<i>Rendite</i>

As the securities do not provide for a fixed interest rate, no rate of return can be specified.	Da die Wertpapiere keine feste Verzinsung vorsehen, kann eine Rendite nicht angegeben werden.

2. Factors affecting the tax treatment of any income from the Securities	2. Abhängigkeit der steuerlichen Behandlung etwaiger Erträge aus den Wertpapieren

The tax legislation of the investor's member state and the Republic of Germany, as the Issuer's country of incorporation, may affect the income from the Securities.	Die Steuergesetzgebung des Mitgliedsstaats des Anlegers und der Bundesrepublik Deutschland, als Gründungsstaat der Emittentin, können sich auf die Erträge aus den Wertpapieren auswirken.

Under certain circumstances, tax legislation of the United States may affect the income from the Securities. See, for example "Risk Factors—Risk factors relating to the securities—Risks relating to the investment, holding and disposal of the Securities—Risks relating to taxation—Taxes may be withheld under 'FATCA'" and "Risk Factors—Risk factors relating to the securities—Risks relating to the investment, holding and disposal of the Securities—Risks relating to taxation—Risks relating to U.S. withholding tax on 'United States real property interests' and 'dividend equivalents.'"	Unter bestimmten Umständen kann die Steuergesetzgebung der Vereinigten Staaten das Einkommen aus den Wertpapieren beeinflussen. Siehe z. B. "Risikofaktoren – Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere – Risiken in Bezug auf die Anlage, das Halten und die Veräußerung der Wertpapiere – Risiken in Bezug auf die Besteuerung – Steuern können gemäß 'FATCA' einbehalten werden" und "Risikofaktoren – Risikofaktoren in Bezug auf die Wertpapiere – Risiken betreffend die Anlage, das Halten und die Veräußerung der Wertpapiere – Risiken im Hinblick auf die Besteuerung – Risiken in Bezug auf die Quellensteuer auf "Beteiligungen an US-Immobilien" und "Dividendenäquivalente"."

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

3. Information about the Underlying

The Securities may be linked to the performance of indices, shares (including other dividend-bearing securities (e.g., profit participation certificates)), currency exchange rates, metals, commodities, cryptocurrencies, futures contracts, ETPs, listed fund shares, non-listed fund shares and/or depositary receipts.

The Underlying to which the Securities are linked is given in the table in the Terms and Conditions (§ 1). However, the right to make any adjustments to the Terms and Conditions (§ 2 or § 3) by replacing the Underlying under certain conditions is reserved.

If an index is used as the Underlying, that index will in no case include the Issuer or any legal entity in the Issuer's group.

Information on the Underlying or the Underlying's respective constituents or information as to where further information on these is available is specified in the Final Terms.

If an index used as Underlying is provided by a legal or natural person acting in connection with or on behalf of the Issuer, all regulations of the index and information on its performance will be made available free of charge on the website of the Issuer or the index provider; the relevant Final Terms may also contain a description of the index. The regulations of such index (including the index method for the selection and new weighting of the Index Components, the description of Market Disruption Events and adjustment rules) are based on objective criteria specified in advance.

3. Angaben über den Basiswert

Die Wertpapiere können sich auf die Wertentwicklung von Indizes, Aktien (einschließlich sonstigen Dividendenpapieren (z.B. Genussscheine)), Währungswechsellkursen, Metallen, Rohstoffen, Kryptowährungen, Terminkontrakten, ETPs, börsennotierten Fondsanteilen, nicht börsennotierten Fondsanteilen und/oder Depositary Receipts beziehen.

Der den Wertpapieren zugewiesene Basiswert ist der Tabelle in den Emissionsbedingungen (§ 1) zu entnehmen. Etwaige Anpassungen der Emissionsbedingungen (§ 2 bzw. § 3), durch eine Ersetzung des Basiswerts unter bestimmten Bedingungen, bleiben jedoch vorbehalten.

Falls ein Index als Basiswert verwendet wird, wird dieser Index in keinem Fall von der Emittentin oder einer juristischen Person zusammengestellt, die der Gruppe angehört, der die Emittentin angehört.

Informationen über den Basiswert oder die jeweiligen im Basiswert enthaltenen Bestandteile bzw. Angaben, wo weiterführende Informationen zu diesen zu finden sind, sind den Endgültigen Bedingungen zu entnehmen.

Falls ein als Basiswert verwendeter Index durch eine juristische oder natürliche Person zur Verfügung gestellt wird, die in Verbindung mit der Emittentin oder in deren Namen handelt, werden sämtliche Regeln des Index und Informationen zu seiner Wertentwicklung kostenlos auf der Webseite der Emittentin oder des Indexanbieters abrufbar sein; zusätzlich können die jeweiligen Endgültigen Angebotsbedingungen eine Beschreibung des Index enthalten. Die Regeln dieser Indizes (einschließlich der Indexmethode für die Auswahl und Neuabwägung der Indexbestandteile und der Beschreibung von Marktstörungen und Anpassungsregeln) basieren auf vorher festgelegten und objektiven Kriterien.

INFORMATION ABOUT THE SECURITIES TO BE OFFERED /
ANGABEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN WERTPAPIERE

Where a Benchmark within the meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds ("**EU Benchmarks Regulation**") is used, the respective Final Terms will contain clear and prominent information stating whether the benchmark is provided by an administrator registered in the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") in accordance with Article 36 of the EU Benchmarks Regulation. To the extent applicable to the respective Underlying, such information will be contained in the Final Terms in the table "Further information" under "Statement relating to Article 29(2) of the EU Benchmarks Regulation". Transitional provisions of the EU Benchmarks Regulation may result in the respective Administrator of the Benchmark not being entered in the register on the date of the Final Terms. The register or registration of a Benchmark is publicly maintained by ESMA and the Issuer does not intend to update the Final Terms to reflect the registration or other changes to the status of the respective Administrator.

Im Fall der Verwendung eines Referenzwerts im Sinne der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden ("**EU Referenzwertverordnung**") enthalten die jeweiligen Endgültigen Angebotsbedingungen klare und gut sichtbare Informationen, aus denen hervorgeht, ob der Referenzwert von einem Administrator bereitgestellt wird, der in das Register der Administratoren und Referenzwerte, welches von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (*European Securities and Markets Authority* - "**ESMA**") gemäß Artikel 36 der EU Referenzwert Verordnung erstellt und geführt wird, eingetragen ist. Soweit für den jeweiligen Basiswert anwendbar, werden diese Informationen in den Endgültigen Angebotsbedingungen in der Tabelle "Weitere Informationen" unter dem Punkt "Erklärung bezüglich Artikel 29 (2) der EU Referenzwert Verordnung" enthalten sein. Dabei können Übergangsvorschriften der Vorgaben der EU Referenzwert Verordnung dazu führen, dass der jeweilige Administrator des Referenzwerts zum Datum der Endgültigen Angebotsbedingungen nicht im Register eingetragen ist. Das Register bzw. die Eintragung eines Referenzwerts wird durch ESMA öffentlich geführt und die Emittentin beabsichtigt nicht, die Endgültigen Angebotsbedingungen zu aktualisieren, um die Eintragung oder sonstige Änderungen des Status des jeweiligen Administrators zu berücksichtigen.

CONDITIONS FOR THE OFFER /
BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

VII. CONDITIONS FOR THE OFFER

1. Conditions, offer statistics, projected timetable and action required for the subscription process

The Securities will be offered by the Issuer to interested investors who can purchase the Securities via banks and savings banks or other distribution channels during the period set out in the Final Terms.

The terms and conditions of the offer, the initial issue price, the issue currency, the securities identification numbers (ISIN, etc.), the issue volume, the issue date and, if necessary, information on the manner in which the results of the offer will be made public, information on dealers, any subscription process if applicable (including information on any Minimum Amount and/or Maximum Amount for the subscription) and the procedure for notification of the amount allotted and information about whether Securities may be traded before receiving the corresponding notification, in respect of the Security or the individual series of Securities will be set out in the Final Terms.

Following the initial issue price, the selling price will be determined by the Issuer or an affiliate of the Issuer on an ongoing basis.

The Issuer reserves the right to increase the issue volume.

In connection with the offer and sale of the Securities or the distribution of offer documents concerning the Securities, the applicable laws of the countries in which the Securities are offered or sold or offer documents are distributed must be complied with.

VII. BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

1. Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für das Zeichnungsverfahren

Die Wertpapiere werden von der Emittentin in dem in den Endgültigen Bedingungen bestimmten Zeitraum interessierten Anlegern, die die Emittenten über Banken und Sparkassen oder sonstige Vertriebswege erwerben können, angeboten.

Die Angebotskonditionen, der anfängliche Ausgabepreis, die Emissionswährung, die Wertpapierkennnummern (ISIN etc.), das Emissionsvolumen, der Emissionstermin sowie, falls erforderlich, Informationen zu der Art und Weise, in der die Ergebnisse des Angebots öffentlich gemacht werden, Angaben zu Platzeuren, soweit anwendbar das eventuelle Zeichnungsverfahren (einschließlich Informationen zu einem etwaigen Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung) sowie das Verfahren für die Mitteilung des zugeteilten Betrags und Informationen dazu, ob die Wertpapiere bereits vor Erhalt der entsprechenden Mitteilung gehandelt werden dürfen, in Bezug auf das Wertpapier oder die einzelne Serie von Wertpapieren werden in den Endgültigen Angebotsbedingungen bestimmt.

Nach dem anfänglichen Ausgabepreis wird der Verkaufspreis von der Emittentin oder einem mit der Emittentin verbundenen Unternehmen fortlaufend festgesetzt.

Die Emittentin behält sich eine Aufstockung des Emissionsvolumens vor.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Wertpapiere bzw. der Verbreitung von Angebotsunterlagen über die Wertpapiere sind die jeweils anwendbaren Gesetze der Länder zu beachten, in denen die Wertpapiere

CONDITIONS FOR THE OFFER /
BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

angeboten oder verkauft bzw. die Angebotsunterlagen verbreitet werden.

2. Issue price; pricing of the Securities and factors affecting the pricing of the Securities

The issue price or the bid and offer prices of the Securities are determined by the Issuer or an affiliate of the Issuer on the basis of internal pricing models and taking into account various relevant factors, including the price of the Underlying, futures contracts and/or options contracts relating to the Underlying, the current interest rate, the expected dividends and other product-specific criteria.

The issue price may also include a front-end fee to cover the Issuer's commissions or other ancillary costs incurred in connection with the issue and hedging of the respective Securities.

The issue price is specified in the respective Final Terms, and any other prices of the Securities will be determined at the reasonable discretion of the Issuer or an affiliate of the Issuer, as the case may be, based on market conditions. The Final Terms also specify, to the extent known to the Issuer, the amount of any costs and taxes included in the issue price of the Securities and charged to investors.

These prices can include a margin which may cover, *inter alia*, the costs for structuring the product, for the Issuer's risk hedging, and for distribution. In particular, distribution fees are also paid on a regular basis. Such costs reduce the income from the Securities accordingly.

Therefore, the prices quoted by the Issuer or an affiliate of the Issuer, as the case may be, may differ from the mathematical value of the Securities, or the expected price from an economic point of view, which would have

2. Ausgabepreis; Preisbildung der Wertpapiere und Faktoren, die die Preisbildung der Wertpapiere beeinflussen

Der Ausgabepreis bzw. die Geld- und Briefkurse der Wertpapiere werden von der Emittentin oder einem mit der Emittentin verbundenen Unternehmen auf Basis interner Preisbildungsmodelle und unter Berücksichtigung verschiedener maßgeblicher Faktoren, darunter der Kurs des Basiswerts, Futures Kontrakte und/oder Optionskontrakte bezogen auf den Basiswert, der aktuelle Zinssatz, die zu erwartenden Dividenden, sowie anderer produktspezifischer Kriterien, festgelegt.

Zusätzlich kann der Ausgabepreis auch einen Ausgabeaufschlag beinhalten, der die Provisionen der Emittentin oder sonstige Nebenkosten, die im Zusammenhang mit der Emission und der Absicherung der jeweiligen Wertpapiere entstehen, decken soll.

Der Ausgabepreis ist in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, und etwaige weitere Preise der Wertpapiere werden nach billigem Ermessen der Emittentin bzw. eines mit der Emittentin verbundenen Unternehmens anhand der Marktbedingungen festgelegt. Die Endgültigen Bedingungen geben zudem, soweit der Emittentin bekannt, die Höhe der in dem Ausgabepreis der Wertpapiere enthaltenen Kosten und Steuern an, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden.

In diesen Preisen kann eine Marge enthalten sein, die gegebenenfalls u. a. die Kosten für die Strukturierung des Produkts, die Risikoabsicherung der Emittentin und für den Vertrieb abdeckt. Insbesondere werden regelmäßig auch Vertriebsvergütungen gezahlt. Diese Kosten mindern den Ertrag der Wertpapiere entsprechend.

Die von der Emittentin bzw. einem mit der Emittentin verbundenen Unternehmen gestellten Preise können daher vom finanzmathematischen Wert der Wertpapiere bzw. dem wirtschaftlich zu erwartenden

CONDITIONS FOR THE OFFER / BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

been formed at the relevant time in a liquid market on which prices are quoted by different market participants acting independently of each other. Furthermore, the Issuer or an affiliate of the Issuer, as the case may be, may, in its reasonable discretion, change the method it uses to set the prices quoted at any time by, for example, changing its pricing models or using other pricing models.

Apart from the aforementioned issue prices/selling prices, the Issuer will not charge purchasers any other costs for the purchase of the Securities. However, banks and savings banks or the purchaser's own bank or other distribution channels or the respective securities exchange may charge other costs and taxes about which the Issuer can make a statement.

The Issuer has no control over any costs and expenses incurred by a Holder in respect of any indirect purchase of the Securities (for example, via online banks or a securities exchange). The purchaser of the Securities must enquire there about the amount of any such costs and expenses.

3. Delivery of the Securities

Definitive certificates for the Securities will not be delivered.

The Securities will be delivered on the value date/issue date by deposit with Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn, Federal Republic of Germany. If the Securities are purchased after the value date/issue date, they will be delivered in accordance with local market practices.

4. Paying Agent and Custodian/Central Registrar

Citibank Europe plc
1 North Wall Quay

Preis abweichen, der sich zum jeweiligen Zeitpunkt in einem liquiden Markt gebildet hätte, auf dem verschiedene unabhängig voneinander agierende Marktteilnehmer Preise stellen. Darüber hinaus kann die Emittentin bzw. ein mit der Emittentin verbundenes Unternehmen, nach billigem Ermessen die Methodik, nach der sie die gestellten Preise festsetzt, jederzeit abändern, indem sie beispielsweise ihre Preisfindungsmodelle ändert oder andere Preisfindungsmodelle anwendet.

Außer den vorgenannten Ausgabepreisen bzw. den Verkaufspreisen werden dem Erwerber seitens der Emittentin beim Erwerb der Wertpapiere keine weiteren Kosten in Rechnung gestellt. Möglicherweise berechnen aber Banken bzw. Sparkassen, die Hausbank bzw. sonstige Vertriebswege oder die jeweilige Wertpapierbörse sonstige Kosten und Steuern, über die die Emittentin eine Aussage treffen kann.

Sämtliche Kosten und Auslagen, die einem Gläubiger hinsichtlich eines mittelbaren Erwerbs der Wertpapiere (beispielsweise über Direktbanken oder eine Wertpapierbörse) entstehen, liegen außerhalb der Kontrolle der Emittentin. Die Höhe dieser Kosten und Auslagen ist von dem Erwerber der Wertpapiere dort zu erfragen.

3. Lieferung der Wertpapiere

Die Wertpapiere werden nicht als effektive Stücke geliefert.

Die Lieferung der Wertpapiere erfolgt zum Valutatag bzw. Emissionstermin durch Hinterlegung bei der Clearstream Europe AG Frankfurt, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland. Bei einem Erwerb der Wertpapiere nach dem Valutatag bzw. Emissionstermin erfolgt die Lieferung gemäß den anwendbaren örtlichen Marktusancen.

4. Zahlstelle Und Verwahrstelle Bzw. Registerführende Stelle

Citibank Europe plc
1 North Wall Quay

CONDITIONS FOR THE OFFER /
BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

Dublin 1
Ireland

If they are securitised in the form of certificates, the Securities are securitised by a permanent global bearer certificate. The Custodian for the permanent global bearer certificate is Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CEU**").

Central Register Securities are issued by registering them in the electronic Central Register maintained by the Central Registrar and after filing the Final Terms for the Security as a permanent electronic instrument with the Central Registrar. The Central Register is maintained by a Central Registrar acting in the capacity of a central depository for securities; unless the relevant Final Terms specify otherwise, CEU shall act as Central Registrar. By virtue of the Central Register being maintained by a central depository for securities, the Central Register Securities are included in the book-entry system (*Effektengiroverkehr*). The central depository for securities is registered in the Central Register as the holder ("**Collective Registration**") and manages the Securities in trust for the respective Holders ("**Beneficiaries**" within the meaning of the eWpG). Central Register Securities under Collective Registration constitute a collective holding by law. Beneficiaries have no right to individual entries in their name in the Central Register.

The Securities are transferred as co-ownership rights to the central depository for securities in accordance with applicable regulations and statutory provisions of the Central Registrar. The Issuer reserves the right to convert the Securities into the form of certificates (global certificates) during their term.

Dublin 1
Irland

Die Wertpapiere sind im Falle der Verbriefung in Urkundenform durch eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde verbrieft. Die Verwahrstelle für die Dauer-Inhaber-Sammelurkunde ist Clearstream Europe AG, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CEU**").

Die Zentralregisterwertpapiere werden begeben, indem diese in das von der Registerführenden Stelle geführte elektronische Zentrale Register eingetragen werden und zuvor die Endgültigen Bedingungen für das Wertpapier als beständiges elektronisches Instrument bei der Registerführenden Stelle niedergelegt werden. Das Zentrale Register wird von einer in der Funktion als Wertpapiersammelbank agierenden Registerführenden Stelle geführt, soweit nicht eine andere Stelle für die Registerführung in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben wird, ist dies CEU. Die Zentralregisterwertpapiere werden durch die Führung des Zentralen Registers durch eine Wertpapiersammelbank vom Effektengiroverkehr erfasst. Die Wertpapiersammelbank ist als Inhaber in das Zentrale Register eingetragen (Sammeleintragung) und verwaltet die Wertpapiere treuhänderisch für die jeweiligen Gläubiger ("**Berechtigte**" im Sinne des eWpG). Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten per Gesetz als Wertpapiersammelbestand. Ein Anspruch auf eine Einzeleintragung auf den Namen eines Berechtigten besteht nicht.

Die Wertpapiere werden als Miteigentumsanteil an dem Wertpapiersammelbestand gemäß den anwendbaren Regularien und gesetzlichen Regelungen der Registerführenden Stelle übertragen. Die Emittentin behält sich die Möglichkeit vor, während der Laufzeit die Form der Wertpapiere in Urkundenform (Globalurkunden) umzustellen.

CONDITIONS FOR THE OFFER /
BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

5. Potential investors

The Securities may be offered to private clients, professional clients and other eligible counterparties.

In this context, the restrictions set out in section "VII. CONDITIONS FOR THE OFFER, 8. Selling restrictions" of this Base Prospectus must be observed.

In the Final Terms, information will also be specified and published as to what countries the Securities will be offered in and whether they will be simultaneously offered in the markets of two or multiple countries and, if applicable, which tranche is reserved for certain markets. The following countries may come into question for a public offer of the Securities: Germany, Liechtenstein, Luxembourg and Austria as well as Switzerland. If a certain tranche is reserved for these markets, this information will also be specified and published in the Final Terms.

6. Placement and underwriting

Securities may be distributed, as specified in the Final Terms, by way of public offer or private placement. The placement of the Securities will not be done on the basis of any subscription agreement relating to the Securities.

7. No issue of the Securities

The Issuer reserves the right to forgo issuing the Securities without giving grounds.

8. Selling restrictions

The distribution of this Base Prospectus and the offer of the Securities may be subject to legal restrictions in certain jurisdictions. The Issuer does not provide any assurance that the distribution of this Base Prospectus or

5. Potenzielle Investoren

Die Wertpapiere können Privatkunden, professionellen Kunden und anderen geeigneten Gegenparteien angeboten werden.

Dabei sind die in Abschnitt "VII. BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT, 8. Verkaufsbeschränkungen" dieses Basisprospekts dargestellten Beschränkungen zu beachten.

In den Endgültigen Bedingungen wird außerdem angegeben und veröffentlicht, in welchen Ländern die Wertpapiere angeboten werden und ob die Wertpapiere gleichzeitig an den Märkten zweier oder mehrerer Staaten angeboten werden, und falls anwendbar, welche Tranche für bestimmte Märkte vorbehalten ist. Als Angebotsland für ein öffentliches Angebot der Wertpapiere kommen die Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg und Österreich sowie die Schweiz in Frage. Wenn diesen Märkten eine bestimmte Tranche vorbehalten ist, wird dies zusätzlich in den Endgültigen Bedingungen angegeben und veröffentlicht.

6. Platzierung und Übernahme (Underwriting)

Wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, können Wertpapiere im Wege eines öffentlichen Angebots oder einer Privatplatzierung vertrieben werden. Die Platzierung der Wertpapiere erfolgt nicht auf Basis eines Übernahmevertrags für die Wertpapiere.

7. Nicht-Begebung der Wertpapiere

Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Emission der Wertpapiere ohne Angabe von Gründen nicht vorzunehmen.

8. Verkaufsbeschränkungen

Die Verbreitung dieses Basisprospekts und das Angebot der Wertpapiere können in bestimmten Ländern gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Die Emittentin gibt keine Zusicherung über die

CONDITIONS FOR THE OFFER /
BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

offer of the Securities is lawful in any given jurisdiction under the registration requirements and other regulations or exemptions applicable in such jurisdiction nor does it accept any responsibility for the distribution of the Base Prospectus or an offer being facilitated.

Rechtmäßigkeit der Verbreitung dieses Basisprospekts oder des Angebots der Wertpapiere in irgendeinem Land nach den dort geltenden Registrierungs- und sonstigen Bestimmungen oder geltenden Ausnahmeregelungen ab und übernimmt keine Verantwortung dafür, dass eine Verbreitung des Basisprospekts oder ein Angebot ermöglicht werden.

Aside from publishing and filing the Base Prospectus in the Federal Republic of Germany, the Issuer has not taken and will not take any action to permit the public offer of the Securities or their possession or the distribution of offer documents in relation to the Securities in a jurisdiction that requires specific action to be taken for that purpose.

Die Emittentin hat mit Ausnahme der Veröffentlichung und Hinterlegung des Basisprospekts in der Bundesrepublik Deutschland keinerlei Maßnahmen ergriffen und wird keinerlei Maßnahmen ergreifen, um das öffentliche Angebot der Wertpapiere oder ihren Besitz oder den Vertrieb von Angebotsunterlagen in Bezug auf die Wertpapiere in irgendeiner Rechtsordnung zulässig zu machen, in der zu diesem Zweck besondere Maßnahmen ergriffen werden müssen.

Excepted herefrom is solely the public offer of the Securities in Germany, Liechtenstein, Luxembourg, and Austria as well as Switzerland; the approval of the Base Prospectus was notified in accordance with Article 25 of the Prospectus Regulation to the respective competent authorities in Liechtenstein, Luxembourg and Austria and as such the approved Base Prospectus is valid for the public offer of the Securities in these jurisdictions.

Ausgenommen hiervon ist lediglich das öffentliche Angebot der Wertpapiere in Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg und Österreich sowie in der Schweiz; die Billigung des Basisprospekts wurde gemäß Artikel 25 der Prospekt-Verordnung den zuständigen Behörden in Liechtenstein, Luxemburg und Österreich angezeigt und somit ist der gebilligte Basisprospekt für das öffentliche Angebot der Wertpapiere in diesen Jurisdiktionen gültig.

According thereto, the Securities may not be directly or indirectly offered or sold in any country with the exception of Germany, Liechtenstein, Luxembourg and Austria as well as Switzerland and the Base Prospectus, corresponding advertising or other marketing documentation may not be distributed or published, except in compliance with the legal requirements applicable in each case. Persons in possession of this Base Prospectus are required to inform themselves of and comply with the applicable restrictions.

Demgemäß dürfen die Wertpapiere mit Ausnahme von Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg und Österreich sowie der Schweiz in keinem Land direkt oder indirekt angeboten oder verkauft oder der Basisprospekt, irgendwelche Werbung oder sonstige Verkaufsunterlagen verbreitet oder veröffentlicht werden, es sei denn in Übereinstimmung mit den jeweils geltenden rechtlichen Vorschriften. Personen, die im Besitz dieses Basisprospekts sind, müssen sich über die geltenden Beschränkungen informieren und diese einhalten.

In connection with the issuance and sale of the Securities, no person is authorised to disseminate any information or make any statements that are not contained in this Base Prospectus. The Base Prospectus does not constitute an offer and may not be

Im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Wertpapiere ist niemand berechtigt, Informationen zu verbreiten oder Erklärungen abzugeben, die nicht in diesem Basisprospekt enthalten sind. Der Basisprospekt stellt kein Angebot dar und

CONDITIONS FOR THE OFFER /
BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

used for the purposes of making an offer or soliciting third parties to make an offer where such offer or solicitation is prohibited by applicable law or is unlawful with regard to the person to whom the offer or solicitation is directed. Except in Germany, Liechtenstein, Luxembourg and Austria, no special permission to offer the securities or distribute the Base Prospectus has been obtained in any jurisdiction where such permission is required.

darf nicht zum Zwecke eines Angebotes oder einer Aufforderung an Dritte, ein Angebot zu machen, genutzt werden, soweit ein derartiges Angebot oder eine derartige Aufforderung durch einschlägige Gesetze verboten oder im Hinblick auf den jeweiligen Adressaten des Angebotes oder der Aufforderung rechtlich unzulässig sind. Außer in Deutschland, Liechtenstein, Luxemburg und Österreich wurde eine besondere Erlaubnis zum Angebot der Wertpapiere oder zum Verteilen des Basisprospekts in einer Rechtsordnung, in der eine Erlaubnis erforderlich ist, nicht eingeholt.

Public offer of the Securities within the European Economic Area

Öffentliches Angebot der Wertpapiere innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums

In order to ensure compliance with applicable law when distributing the Securities as described above, each purchaser of the Securities undertakes and agrees that it will not at any time publicly offer the Securities to any person within a member state of the European Economic Area (the "EEA"), unless it involves an offer of the relevant Securities in accordance with the following provisions. A public offer of the Securities may be made in a member state of the EEA in accordance with the following terms and conditions:

Um die Befolgung der jeweils geltenden rechtlichen Vorschriften bei dem Vertrieb der Wertpapiere im Sinne der oben stehenden Ausführungen sicherzustellen, verpflichtet sich jeder Käufer der Wertpapiere und erklärt sich damit einverstanden, dass er die Wertpapiere zu keinem Zeitpunkt öffentlich an Personen innerhalb eines Mitgliedstaates des Europäischen Wirtschaftsraums (der "EWR"), anbieten wird, sofern es sich nicht um ein Angebot der jeweiligen Wertpapiere nach folgenden Maßgaben handelt. Es darf ein öffentliches Angebot der Wertpapiere in einem Mitgliedstaat des EWR erfolgen:

- a) after the date of publication of the Base Prospectus approved by the competent authority of that member state or approved in another member state and notified to the competent authority in that member state, provided that
 - (i) the Base Prospectus has been supplemented by the Final Terms providing for an offer subject to the obligation to publish a prospectus (non-exempt offer), in accordance with the Prospectus Regulation,
 - (ii) the non-exempt offer is only made in the period whose beginning and end are specified

- a) nach dem Tag der Veröffentlichung des Basisprospekts, der von der zuständigen Behörde dieses Mitgliedstaats gebilligt wurde oder in einem anderen Mitgliedstaat gebilligt und die zuständige Behörde in diesem Mitgliedstaat unterrichtet wurde, vorausgesetzt, dass
 - (i) der Basisprospekt durch die Endgültigen Bedingungen, die das prospektpflichtige Angebot vorsehen, in Übereinstimmung mit der Prospekt-Verordnung vervollständigt wurde,
 - (ii) das prospektpflichtige Angebot nur in dem Zeitraum unterbreitet wird, dessen Beginn und Ende

CONDITIONS FOR THE OFFER / BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

in the Base Prospectus or in the Final Terms, and	im Basisprospekt oder in den Endgültigen Bedingungen angegeben wurde, und
(iii) the Issuer has consented in writing to their use for the purposes of the non-exempt offer;	(iii) die Emittentin deren Verwendung zum Zwecke des prospektpflichtigen Angebots schriftlich zugestimmt hat,
b) at any time to persons who are qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation;	b) jederzeit an Personen, die qualifizierte Anleger im Sinne der Prospekt-Verordnung sind,
c) at any time in any member state to fewer than 150 natural or legal persons per member state (who are not qualified investors within the meaning of the Prospectus Regulation); or	c) jederzeit in jedem Mitgliedsstaat an weniger als 150 natürliche oder juristische Personen pro Mitgliedstaat (die keine qualifizierten Anleger im Sinne der Prospekt-Verordnung sind), oder
d) at any time under any of the other circumstances specified in Article 1(4) of the Prospectus Regulation.	d) jederzeit unter anderen in Artikel 1 Absatz 4 der Prospekt-Verordnung vorgesehenen Umständen.

None of the offers under points (b) to (d) may require the Issuer to publish a prospectus in accordance with Article 6 of the Prospectus Regulation or a supplement to a prospectus in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation.

Keines der unter (b) bis (d) fallenden Angebote darf die Emittentin verpflichten, einen Prospekt gemäß Artikel 6 der Prospekt-Verordnung oder einen Nachtrag zu einem Prospekt gemäß Artikel 23 der Prospekt-Verordnung zu veröffentlichen.

For the purposes of these selling restrictions, the term "**public offer of the Securities**", when used in relation to Securities in a member state, means a communication to persons in any form and by any means, presenting sufficient information on the terms of the offer and the securities to be offered, so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for those securities. The term "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2003/71/EC as amended.

Für die Zwecke dieser Verkaufsbeschränkungen bezeichnet der Ausdruck "**öffentliches Angebot der Wertpapiere**" in Bezug auf Wertpapiere in einem Mitgliedstaat eine Mitteilung an die Öffentlichkeit in jedweder Form und auf jedwede Art und Weise, die ausreichende Informationen über die Angebotsbedingungen und die anzubietenden Wertpapiere enthält, um einen Anleger in die Lage zu versetzen, sich für den Kauf oder die Zeichnung jener Wertpapiere zu entscheiden. Der Begriff "**Prospekt-Verordnung**" bezeichnet die Europäische Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 14. Juni 2017 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist und zur Aufhebung der Richtlinie 2003/71/EG in der jeweils geltenden Fassung.

CONDITIONS FOR THE OFFER /
BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

United States of America

The Securities have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), or under the securities laws, or with any securities regulatory or supervisory authority, of any state or other jurisdiction in the United States, and trading in the Securities has not been and will not be authorised by the United States Commodity Futures Trading Commission (the "**CFTC**") under the United States Commodity Exchange Act of 1936, as amended (the "**Commodity Exchange Act**").

The Securities or interests in the Securities may not be offered, sold, resold, transferred, pledged, traded or otherwise transferred, directly or indirectly, at any time except in an "offshore transaction" (as such term as defined under Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**")) to or for the account or benefit of persons that are not U.S. Persons. Any transfer of Securities to a U.S. Person will be void *ab initio* and of no legal effect whatsoever. Accordingly, any purported transferee of any legal or beneficial ownership interest in a Security in such a transaction will not be entitled to any rights as a legal or beneficial owner of such interest in such Security. Positions in the Securities may not be held by, and the Securities may not be exercised or redeemed by or for the benefit of, a U.S. Person or a person in the United States.

For the purposes of these selling restrictions, the term "United States" means the United States (the U.S. States and the District of Columbia), its territories, possessions and other sovereign regions and the term "U.S. Person" means any person who is:

Vereinigte Staaten von Amerika

Die Wertpapiere wurden nicht und werden nicht unter dem United States Securities Act von 1933 in der geltenden Fassung (der "**Securities Act**") oder gemäß den Wertpapiergesetzen oder bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder Aufsichtsbehörde eines Staates oder einer anderen Gerichtsbarkeit in den Vereinigten Staaten registriert, und der Handel mit den Wertpapieren wurde und wird nicht von der United States Commodity Futures Trading Commission (die "**CFTC**") unter dem United States Commodity Exchange Act von 1936 in der geltenden Fassung (der "**Commodity Exchange Act**") genehmigt.

Die Wertpapiere oder Anteile an den Wertpapieren dürfen weder mittelbar noch unmittelbar zu irgendeinem Zeitpunkt angeboten, verkauft, weiterverkauft, übertragen, verpfändet, gehandelt oder anderweitig übertragen werden, außer im Rahmen einer "Offshore-Transaktion" (gemäß der Definition in Regulation S des Securities Act ("**Regulation S**")) an oder für Rechnung oder zugunsten von Personen, die keine US-Personen sind. Jede Übertragung von Wertpapieren an eine US-Person ist *ab initio* nichtig und hat keinerlei Rechtswirkung. Dementsprechend hat ein angeblicher Erwerber eines rechtlichen oder wirtschaftlichen Eigentumsanteils an einem Wertpapier im Rahmen einer solchen Transaktion keinerlei Rechte als rechtlicher oder wirtschaftlicher Eigentümer eines solchen Anteils an einem solchen Wertpapier. Positionen in den Wertpapieren dürfen nicht von einer US-Person oder einer Person in den Vereinigten Staaten gehalten werden, und die Wertpapiere dürfen nicht von oder zugunsten einer US-Person oder einer Person in den Vereinigten Staaten ausgeübt oder zurückgezahlt werden.

Für die Zwecke dieser Verkaufsbeschränkungen bezeichnet der Begriff "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten (die US-Bundesstaaten und den District of Columbia), ihre Territorien, Besitzungen und andere souveräne Gebiete

CONDITIONS FOR THE OFFER /
BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

und der Begriff "US-Person" bezeichnet jede Person, die:

(a) a "U.S. person" as defined in Regulation S;	(a) eine "US-Person" gemäß Definition in Regulation S ist;
(b) a person other than a "Non-United States person" as defined as defined in CFTC Rule 4.7 under the Commodity Exchange Act (excluding the exception for qualified eligible persons who are not Non-United States persons);	(b) eine Person ist, die keine "Nicht-US-Person" im Sinne der CFTC-Vorschrift 4.7 des Commodity Exchange Act ist (ausschließlich der Ausnahme für qualifizierte berechnete Personen, die keine Nicht-US-Personen sind);
(c) a "U.S. Person" as described in the "Interpretative Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations" promulgated by the CFTC; or	(c) eine "US-Person" gemäß der Beschreibung in den <i>"Interpretative Guidance and Policy Statement Regarding Compliance with Certain Swap Regulations"</i> der CFTC; oder
(d) any other "U.S. person" as such term may be defined in regulations or guidance adopted under the Commodity Exchange Act, in each case as such definition may be amended from time to time.	(d) jede andere "US-Person gemäß der Definition in den Verordnungen oder Richtlinien, die unter dem Commodity Exchange Act erlassen wurden, in der jeweils gültigen Fassung.

Switzerland

Each purchaser and other offeror of the Securities has represented and agreed that:

- (a) it has only made and will only make an offer of Securities to the public in Switzerland, other than pursuant to an exemption under Article 36(1) FinSA or where such offer does not qualify as a public offer in Switzerland, if the applicable Final Terms in respect of any such Securities published according to Article 64 FinSA specify **"Swiss Non-exempt Offer"** as **"Applicable"**, in the **"Swiss Offer Period"** specified in the applicable Final Terms, and if consent has been granted to use the Base Prospectus and the applicable Final Terms for a public offer in Switzerland in accordance with Article 36(4) FinSA; or

Schweiz

Jeder Käufer und andere Anbieter der Wertpapiere hat zugesichert und erklärt, dass:

- (a) er ein an die Öffentlichkeit gerichtetes Angebot von Wertpapieren in der Schweiz nur dann gemacht hat und nur dann machen wird, wenn es sich nicht um ein nicht öffentliches Angebot gemäss Artikel 36 Absatz 1 FIDLEG handelt oder wenn ein solches Angebot nicht als öffentliches Angebot in der Schweiz qualifiziert, wenn die anwendbaren Endgültigen Bedingungen in Bezug auf solche Wertpapiere, die gemäss Artikel 64 FIDLEG veröffentlicht wurden, ein **"Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz"** in dem **"Zeitraum für die Zeichnung in der Schweiz"** als **"Anwendbar"** angeben und wenn die Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts und der anwendbaren Endgültigen Bedingungen für ein öffentliches Angebot in der Schweiz

CONDITIONS FOR THE OFFER /
BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

gemäss Artikel 36 Absatz 4 FIDLEG
erteilt wurde; oder

(b) it has not offered and will not offer, directly or indirectly, Securities to the public in Switzerland, and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in Switzerland, this Base Prospectus, the applicable Final Terms or any other offering material relating to the Securities, other than pursuant to an exemption under Article 36(1) FinSA or where such offer or distribution does not qualify as a public offer in Switzerland.	(b) er weder direkt noch indirekt Wertpapiere öffentlich in der Schweiz angeboten hat oder anbieten wird, und weder diesen Basisprospekt, die anwendbaren Endgültigen Bedingungen noch sonstiges Angebotsmaterial in Bezug auf die Wertpapiere öffentlich in der Schweiz verbreitet hat oder verbreiten lässt oder verbreiten lassen wird, ausser wenn er sich dabei auf eine Ausnahmeregelung gemäss Artikel 36 Absatz 1 FIDLEG stützen kann, oder wenn ein solches Angebot oder eine solche Verbreitung nicht als öffentliches Angebot gilt.

For these purposes "**public offer**" refers to the respective definitions in Article 3(g) and (h) FinSA and as further detailed in the implementing Financial Services Ordinance (FinSO).

"**Öffentliches Angebot**" bezieht sich für diese Zwecke auf die entsprechenden Definitionen in Artikel 3 Buchstaben g und h FIDLEG wie in der ausführenden Finanzdienstleistungsverordnung (FIDLEV) näher erläutert.

If Securities qualifying as debt instruments with a "**derivative character**" (as such expression is understood under FinSA) are offered to private clients within the meaning of FinSA in Switzerland a key information document under Article 58 FinSA (*Basisinformationsblatt für Finanzinstrumente*) or Article 59(2) FinSA in respect of such Securities must be prepared and published. According to Article 58(2) FinSA, no key information document is required for Securities that may only be acquired for private clients under an asset management agreement.

Werden Wertpapiere, welche als "Forderungspapiere mit **derivativem Charakter**" (wie der Ausdruck unter dem FIDLEG verstanden wird) qualifizieren, in der Schweiz Privatkunden im Sinne des FIDLEG angeboten, muss für diese Wertpapiere ein Basisinformationsblatt für Finanzinstrumente nach Artikel 58 FIDLEG oder Artikel 59 Absatz 2 FIDLEG erstellt und veröffentlicht werden. Nach Artikel 58 Absatz 2 FIDLEG ist kein Basisinformationsblatt für Wertpapiere erforderlich, die für Privatkunden ausschliesslich im Rahmen eines Vermögensverwaltungsvertrags erworben werden dürfen.

Each purchaser and other offeror of the Securities has further represented and agreed that:

Jeder Käufer und andere Anbieter der Wertpapiere hat weiter zugesichert und erklärt, dass:

(c) it has not offered and will not offer such Securities to private clients within the meaning of FinSA in Switzerland, other	(c) er diese Wertpapiere keinen Privatkunden im Sinne des FIDLEG in der Schweiz angeboten hat oder

CONDITIONS FOR THE OFFER /
BEDINGUNGEN UND VORAUSSETZUNGEN FÜR DAS ANGEBOT

than where the applicable Final Terms specify the **"Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland"** to be (i) **"Not Applicable"** or (ii) **"Applicable"** but a period(s) of time is specified therein, with respect to such period(s).

anbieten wird, es sei denn, in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ist das **"Verbot des Angebots an Privatkunden in der Schweiz"** angegeben als (i) **"Nicht Anwendbar"** oder, nur für den jeweiligen Zeitraum oder Zeiträume, (ii) **"Anwendbar"** für einen bestimmten Zeitraum oder mehrere Zeiträume.

For these purposes, a **"private client"** means a person who is *not* one (or more) of the following: (i) a professional client as defined in Article 4(3) FinSA (not having opted-in on the basis of Article 5(5) FinSA) or Article 5(1) FinSA; or (ii) an institutional client as defined in Article 4(4) FinSA; or (iii) a private client with an asset management agreement according to Article 58(2) FinSA.

Für diese Zwecke ist ein **"Privatkunde"** eine Person, die *nicht* eine (oder mehrere) der folgenden Personen ist: (i) ein professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 3 FIDLEG (der nicht auf der Grundlage von Artikel 5 Absatz 5 FIDLEG optiert hat) oder (ii) ein institutioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 4 FIDLEG; oder (iii) ein Privatkunde mit einem Vermögensverwaltungsvertrag gemäss Artikel 58 Absatz 2 FIDLEG.

**VIII. ADMISSION TO TRADING,
INCLUSION IN TRADING AND
TRADING RULES**

The Securities may be included in trading in the regulated unofficial market of the exchange(s) specified in the Final Terms, e.g., the regulated unofficial market of the Stuttgart Stock Exchange or may be the subject of an application for admission to trading on a regulated market or other equivalent markets, e.g., on the regulated market of the Stuttgart Stock Exchange and/or multilateral trading facilities. Even if an application is made for inclusion or admission, no guarantee can be given that any such application will be approved.

Securities may also be issued that are not admitted to trading or listed on any regulated market or other equivalent markets. The Issuer assumes no legal obligation to have the Securities included in trading or to maintain any inclusion in trading during the term of the Securities. Securities may be suspended from trading and/or delisted at any time in accordance with the applicable rules and regulations of the relevant trading venue(s).

The respective Final Terms of the Securities will specify whether and, if so, when the respective Securities are or will (at the earliest) be admitted and/or listed. In the event of admission or listing, the relevant stock exchange(s) and/or multilateral trading facilities will be determined. Where applicable, the relevant Final Terms will also specify all regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, Securities of the same class as those intended to be offered or admitted to trading have already been admitted to trading.

**VIII. ZULASSUNG ZUM HANDEL,
EINBEZIEHUNG IN DEN
HANDEL UND
HANDELSREGELN**

Die Wertpapiere können in den Handel im Freiverkehr an der/den in den Endgültigen Bedingungen festgelegte(n) Börse(n) einbezogen werden, z.B. in den Freiverkehr der Börsen Stuttgart, oder Gegenstand eines Antrages auf Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt oder sonstigen gleichwertigen Märkten sein, z.B. am Regulierten Markt der Börse Stuttgart bzw. multilateralen Handelssystemen. Selbst wenn ein Antrag auf Einbeziehung oder Zulassung gestellt wird, kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass solch einem Antrag stattgegeben wird.

Es können zudem auch Wertpapiere begeben werden, die an keinem geregelten Markt oder sonstigen gleichwertigen Märkten zum Handel zugelassen oder notiert sind. Die Emittentin übernimmt im Hinblick auf die Wertpapiere keine Rechtspflicht hinsichtlich des Zustandekommens einer Einbeziehung in den Handel oder der Aufrechterhaltung einer gegebenenfalls zu Stande gekommenen Einbeziehung in den Handel während der Laufzeit der Wertpapiere. Wertpapiere können jederzeit vom Handel ausgesetzt und/oder vom Handelsplatz genommen (delisted) werden, jeweils in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regularien und Vorschriften des betreffenden Handelsplatzes bzw. der betreffenden Handelsplätze.

In den jeweiligen Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere wird festgelegt, ob und ab wann die jeweiligen Wertpapiere (frühestens) zum Handel zugelassen bzw. notiert sind bzw. werden sollen. Im Fall einer Zulassung oder Notierung werden die entsprechende(n) Börse(n) und/oder multilateralen Handelssysteme festgelegt. Sofern zutreffend, werden die jeweiligen Endgültigen Bedingungen auch alle geregelten oder gleichwertigen Märkte angeben, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Wertpapiere der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel

ADMISSION TO TRADING, INCLUSION IN TRADING AND TRADING RULES /
ZULASSUNG ZUM HANDEL, EINBEZIEHUNG IN DEN HANDEL UND HANDELSREGELN

angeboten oder zugelassen werden sollen,
bereits zum Handel zugelassen sind.

ADDITIONAL DISCLOSURES /
ZUSÄTZLICHE ANGABEN

IX. ADDITIONAL DISCLOSURES

1. Resolutions, authorisations and approvals for the creation of the Securities

The establishment and future updates of the Programme as well as the issues of Securities under the Programme were authorised by a resolution of the Issuer's Management Board on 7 August 2025.

2. Publication of information

The Issuer does not intend to publish any information after the issue has been completed, unless this involves information it is required to publish under the Terms and Conditions and unless such information goes beyond specifying the Final Terms in the respective Final Terms to this Base Prospectus. Such mandatory publications will be made in accordance with § 9 (*Notices*) in Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

In the case of Mini Future Warrants, X-Mini Future Warrants, Unlimited Turbo Warrants, X-Unlimited Turbo Warrants and Factor Warrants, the Relevant Strike Price, as amended, of the Security as defined in § 1 of the respective Terms and Conditions is also available for inspection at <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> (by entering the securities identification number (WKN) of the Security).

IX. ZUSÄTZLICHE ANGABEN

1. Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen zur Schaffung der Wertpapiere

Die Auflegung und zukünftige Aktualisierung des Programms sowie die Emissionen von Wertpapieren im Rahmen des Programms wurden durch Beschluss Geschäftsführung der Emittentin am 7. August 2025 beschlossen.

2. Veröffentlichung von Informationen

Die Emittentin beabsichtigt nicht, Informationen nach erfolgter Emission zu veröffentlichen, soweit es sich nicht um Informationen handelt, die sie gemäß den Emissionsbedingungen veröffentlichen muss und soweit diese über die Konkretisierung der Endgültigen Bedingungen in den jeweiligen Endgültigen Angebotsbedingungen zu diesem Basisprospekt hinausgehen. Solche Pflichtveröffentlichungen erfolgen gemäß § 9 (*Bekanntmachungen*) im Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen).

Im Fall von Mini Future Optionsscheinen, X-Mini Future Optionsscheinen, Unlimited Turbo, X-Unlimited Turbo Optionsscheinen und Faktor Optionsscheinen ist, vorbehaltlich technischer oder sonstiger Störungen, der in den jeweiligen Emissionsbedingungen definierte jeweils aktuelle Maßgebliche Basispreis des Wertpapiers gemäß § 1 der Emissionsbedingungen ebenfalls unter <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> (unter Eingabe der Wertpapierkennnummer des Wertpapiers) einsehbar.

ADDITIONAL DISCLOSURES /
ZUSÄTZLICHE ANGABEN

3. Interests and conflicts of interests on the part of natural and legal persons connected with the issue/offer:

Unless specified otherwise in the applicable Final Terms, so far as the Issuer is aware, save for intermediaries (with respect to the fees charged by the intermediaries, if any), no person involved in the issue of the Securities has an interest material to the offer.

4. Reasons for the offer and use of proceeds

The primary reason for the offer is to generate profit. Unless otherwise specified in the Final Terms, the Issuer will use the net proceeds of the issue solely to hedge its payment obligations to the Holders under the Securities.

Insofar as quantifiable, the estimated total costs of the respective issue/offer of the Securities and the estimated net proceeds will be published in the Final Terms.

3. Interessen und Interessenkonflikte von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Sofern in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen nicht anderweitig bestimmt, hat, soweit der Emittentin bekannt ist, keine Person, die an der Emission/dem Angebot der Wertpapiere beteiligt ist, außer etwaiger Intermediäre (hinsichtlich der von ihnen erhobenen Gebühren, sofern einschlägig) ein wesentliches Interesse an dem Angebot.

4. Gründe für das Angebot und die Verwendung der Erlöse

Im Rahmen des Angebots steht die Gewinnerzielung im Vordergrund. Sofern nicht in den Endgültigen Bedingungen abweichend angegeben, wird die Emittentin den Nettoerlös der Emission ausschließlich zur Absicherung ihrer Verbindlichkeiten gegenüber den Gläubigern unter den Wertpapieren verwenden.

Sofern bezifferbar, werden die geschätzten Gesamtkosten für die Emission/das Angebot der Wertpapiere und die geschätzten Nettoerlöse in den Endgültigen Bedingungen veröffentlicht.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

X. TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS	X. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

The following Terms and Conditions for Products 1 through 8 should be read in conjunction with the "Annex A Definitions".

Die folgenden Emissionsbedingungen der Produkte 1 bis 8 sind in Zusammenhang mit dem "Annex A Definitionen" zu lesen.

The definitions contained in § 1 of the following Product-Specific Terms and Conditions will be included in the Final Terms for the respective product using either the applicable elements for the definitions contained in the "Annex A Definitions" or depending on the features of the respective product.

Die in den folgenden Produktspezifischen Bedingungen in § 1 enthaltenen Definitionen werden in den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Produkts durch die in "Annex A Definitionen" enthaltenen anwendbaren Bausteine für die Definitionen wahlweise bzw. in Abhängigkeit von den Ausstattungsmerkmalen des jeweiligen Produkts ausgefüllt.

Where necessary, certain definitions may also be included multiple times in the Terms and Conditions.

Soweit erforderlich, können einzelne Definitionen auch mehrfach in den Emissionsbedingungen aufgenommen werden.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Terms and Conditions for Warrants

**Section A
Part I (Product-Specific Terms and
Conditions):**

Product 1 (Warrants)

[The following provision applies in the case of Product 1 (Warrants):

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG") ("Serial Issue")][, identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•]], which differ solely in the economic features of the Option Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•],] are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG"))].]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register

**Emissionsbedingungen für
Optionsscheine**

**Abschnitt A
Teil I (Produktspezifische
Bedingungen):**

Produkt 1 (Optionsscheine)

[Für den Fall von Produkt 1 (Optionsscheine) ist folgende Regelung anwendbar:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden ("Serienemission")][, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des in § 1 gewährten Optionsrechts unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•],] werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

[The Issuer reserves the right to replace electronic Securities entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities) pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificate pursuant to § 6 (3) eWpG with Central Register Securities of identical substance.]

Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

[Die Emittentin behält sich vor, elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche Zentralregisterwertpapiere zu ersetzen.]

§ 1 Option Right, Definitions

- (1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of a [•] [Call Warrant] [or] [Put Warrant] ("**Warrant**" or "**Security**", collectively "**Warrants**" or "**Securities**") linked to the Underlying, which is listed in the table at the end of this § 1, the right ("**Option Right**") to demand, in accordance with these Terms and Conditions, that the Issuer pay the Redemption Amount specified in paragraph (2) [and paragraph (3)] in ("[•]" or "**Redemption Currency**") pursuant to § 1 of these Terms and Conditions and § 7 in Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[The following provision applies in the case of Call Warrants:

- (2) The Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of a Call Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, by which the Reference Price exceeds the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is

§ 1 Optionsrecht, Definitionen

- (1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines [•] [Call Optionsscheines] [bzw.] [Put Optionsscheines] ("**Optionsschein**" oder "**Wertpapier**", zusammen "**Optionsscheine**" oder "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Optionsrecht**"), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (2) [und Absatz (3)] bezeichneten Auszahlungsbetrages in [•] ("[•]" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß § 1 dieser Emissionsbedingungen und § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen.]

[Für den Fall eines Call Optionsscheines ist folgende Regelung anwendbar:

- (2) Der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines Call Optionsscheines ist der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag, um den der Referenzpreis den Basispreis überschreitet, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

expressed as a decimal number
("Relevant Amount"):

Bezugsverhältnis ("Maßgeblicher Betrag"):

Relevant Amount = (Reference Price - Strike Price) x Multiplier

Maßgeblicher Betrag = (Referenzpreis - Basispreis) x Bezugsverhältnis

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(4)][(5)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(4)][(5)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [•] per Security ("Minimum Amount").]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [•] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

[The following provision applies in the case of Put Warrants:

[Für den Fall eines Put Optionsscheines ist folgende Regelung anwendbar:

[(2)][(3)] The Redemption Amount ("Redemption Amount") in the case of a Put Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, by which the Reference Price is lower than the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("Relevant Amount"):

[(2)][(3)] Der Auszahlungsbetrag ("Auszahlungsbetrag") im Fall eines Put Optionsscheines ist der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag, um den der Referenzpreis den Basispreis unterschreitet, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("Maßgeblicher Betrag"):

Relevant Amount = (Strike Price - Reference Price) x Multiplier

Maßgeblicher Betrag = (Basispreis - Referenzpreis) x Bezugsverhältnis

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(5)][(6)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(5)][(6)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [•] per Security ("Minimum Amount").]]

[(3)][(4)] The Issuer will pay the Redemption Amount per Security to the Holder by no later than the Maturity Date.

[(4)][(5)] The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:

"Exercise Period": [insert applicable element from Annex A.]]

"Bank Business Day": [insert applicable element from Annex A.]]

"Strike Price": [insert applicable element from Annex A.]]

"Underlying": [insert applicable element from Annex A.]]

"Ratio": [insert applicable element from Annex A.]]

"Calculation Agent": [insert applicable element from Annex A.]]

"Valuation Date": [insert applicable element from Annex A.]]

"Valuation Time": [insert applicable element from Annex A.]]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [•] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]]

[(3)][(4)] Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag pro Wertpapier an den Gläubiger zahlen.

[(4)][(5)] Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

"Ausübungsfrist": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Bankgeschäftstag": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Basispreis": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Basiswert": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Basiswertverhältnis": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Berechnungsstelle": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Bewertungstag": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Bewertungszeitpunkt": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Multiplikator": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Bezugsverhältnis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"CEU": *[insert applicable element from Annex A.]*

"CEU": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Deposit Agreement": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Depotvertrag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["EDSP": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["EDSP": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"ETP Issuer": *[insert applicable element from Annex A.]*

"ETP-Emittent": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["ETP Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["ETP-Dokumentation":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Final Cash Settlement Price":
[insert applicable element from Annex A.]]

["Final Cash Settlement Price":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Fund Administrator": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Fonds-Administrator":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Fund Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Fondsdokumentation":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Foreign Currency": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Fremdwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Trading Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Handelstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Hypothetical Investor": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Hypothetischer Investor":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Index Components": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Indexbestandteile":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Index Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Indexbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Index Sponsor": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Index-Sponsor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Holder": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Inhaber": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Relevant Futures Contract": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Maßgeblicher Terminkontrakt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Relevant Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Maßgebliche Börse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Relevant Option": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Maßgebliche Option": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Net Asset Value": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Nettoinventarwert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Filed Final Terms": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Niedergelegte Endgültige Bedingungen": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Reference Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzpreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Reference Body": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Reference Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Central Registrar": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Registerführende Stelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Final Settlement Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Schlussabrechnungspreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Sub-Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Sub-Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Futures Exchange": [insert applicable element from Annex A.]]

["Terminbörse": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Expiration": [insert applicable element from Annex A.]]

["Verfalltermin": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Custodian": [insert applicable element from Annex A.]]

["Verwahrstelle": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Central Register" [insert applicable element from Annex A.]]

["Zentrales Register": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Underlying Share": [insert applicable element from Annex A.]]

["Zugrundeliegende Aktie": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

[(5)][(6)] The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[(5)][(6)] Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision applies in the case of non-quanto conversions:

[Für den Fall einer Non-Quanto Umrechnung ist die folgende Regelung anwendbar:

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [•] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [[the Bloomberg page] [BFIX]] [•] [at [•] (local time [•]) (the "Conversion Date")] is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the] [in relation to the] Valuation Date, the conversion will be based on the most recently displayed exchange rate; however, if this error is not merely temporary in nature, the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [•]] [Refinitiv page [•]] [Bloomberg page [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [website [•]].]]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [•] für diesen Tag festgelegte und [um [•] Uhr (Ortszeit [•]) (der "Umrechnungszeitpunkt")] auf [der Reutersseite] [der Refinitivseite] [[der Bloomberg-Seite] [BFIX]] [•] veröffentlichte Währungswechselkurs maßgeblich. [Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem] [in Bezug auf den] Bewertungstag noch kein aktualisierter Währungswechselkurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Währungswechselkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [•]] [Refinitivseite [•]] [Bloomberg-Seite [bloomberg.com/markets/currencies/fx-

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

fixings] [●] [Webseite [●] angezeigten, betreffenden Währungswechselkurses.]]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) ("**Substitute Page**"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ausgewählten Seite ("**Ersatzseite**") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte die Ermittlung eines Währungswechselkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Währungswechselkurs festlegen.]

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will [determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice][use as a basis for conversion the rate actually traded on the *International Interbank Spot Market* [at the time the Reference Price is determined]] [use as a basis for conversion the rate [published on [●][by [●]] [at [●] [at the time the Reference Price is determined]] and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [●]]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle [den maßgeblichen Währungswechselkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am *International Interbank Spot Market* [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises] tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [●]] [um [●] [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises]] [festgelegten und] [auf [●] veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und die Umrechnung auf Grundlage dieses Währungswechselkurses vornehmen.] [●]]

[The following provision applies in the case of quanto conversions:

[Für den Fall einer Quanto Umrechnung, ist die folgende Regelung anwendbar:

For the purposes of converting the [respective] Reference Currency into the Redemption Currency, the following [respective] exchange rate is applicable: [[●] / [●].][●]]

Für die Umrechnung von der [jeweiligen] Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist [jeweils] folgender Umrechnungskurs maßgeblich: [[●] / [●].][●]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 1 (Warrants) ¹

WKN and ISIN of the Warrants / volume ([•])	Underlying ([•])	Option type	Reference Currency	Reference Body	[Futures Exchange[•]]	[Manager]	[Sub- Manager]	[Custodian]	[ETP Issuer]
[•][•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Multiplier	Ratio	Strike Price in [[index points] [points] [percentage points]] [Reference Currency]	[Valuation Date / [Maturity Date]]	[Exercise Period Beginning/end (last day of the Exercise Period)]	[Valuation Time]	[Fund Administrator]	<i>[insert additional definitions, if necessary:]</i>
[•]	[•]	[•]	[•][•]	[•][•]	[•]	[•]	

¹ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 1 (Optionsscheine)²

WKN und ISIN der Optionsscheine / Volumen ([•])	Basiswert ([•])	Options- Typ	Referenz- währung	Referenz- stelle	[Terminbör- se [•]]	[Manager]	[Sub- Manager]	[Verwahrst- elle]	[ETP- Emittent]
[•][•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Bezugsverhältnis	Basiswertverhältnis	Basispreis in [[Indexpunkten] [Punkten] [Prozentpunkten]] [Referenz- währung]	[Bewertungstag / [Fälligkeitstag]]	[Ausübungsfrist Beginn / Ende (Letzter Tag der Ausübungsfrist)]	[Bewertungszeitpunkt]	[gegebenenfalls weitere Definitionen einfügen:]
[•]	[•]	[•]	[•][•]	[•][•]	[•]	

² Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 2 Exercise of Option Rights

[The following provision applies in the case of "European-style options":

Subject to the other provisions of these Terms and Conditions, notwithstanding additional requirements pursuant to the provisions set out in § 1, the Option Rights shall be deemed to be exercised on the Valuation Date and expire upon payment of the Redemption Amount (if a positive Redemption Amount is determined; otherwise they shall expire worthless and without substitute at the end of the relevant date).]

[The following provision applies in the case of "American Exercise":

(1) Option Rights may only be exercised for a minimum of [•] [Security][Securities] or an integral multiple thereof ("**Minimum Number**"). Within the [exercise period assigned to the Security in the table at the end of § 1 ("**Exercise Period**")][Exercise Period], the Holder must:

- (a) submit [an][a written and] unconditional notice [in text form] containing all information pursuant to paragraph (2) below (the "**Exercise Notice**") to the Paying Agent and the Issuer (in accordance with § 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) using the form of exercise notice obtainable from any Paying Agent[,][or] the Issuer [or which can be downloaded from the internet page of the Issuer (*[insert website]*)], to be transmitted [by fax to the number [•]] [or] [by e-mail to the e-mail address [•]] [•]; and

§ 2 Ausübung der Optionsrechte

[Für den Fall einer "europäischen Ausübung" ist folgende Regelung anwendbar:

Die Optionsrechte gelten, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ohne weitere Voraussetzungen nach Maßgabe der Bestimmungen in § 1 am Bewertungstag als ausgeübt und erlöschen mit Zahlung des Auszahlungsbetrages (sofern sich ein positiver Auszahlungsbetrag ergibt, andernfalls erlöschen sie mit Ablauf des betreffenden Tages wert- und ersatzlos).]

[Für den Fall einer "amerikanischen Ausübung" ist folgende Regelung anwendbar:

(1) Optionsrechte können nur für mindestens [•] Wertpapier[e] oder ein ganzzahliges Vielfaches davon ("**Mindestzahl**") ausgeübt werden. Der Gläubiger muss innerhalb der [Ausübungsfrist][am Ende des § 1 stehenden Tabelle dem Wertpapier zugewiesenen Ausübungsfrist ("**Ausübungsfrist**")]:

- (a) bei der Zahlstelle sowie der Emittentin (gemäß § 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)), bei Übermittlung [per Telefax unter Nr. [•]] [bzw.] [per E-Mail unter der E-Mail-Adresse [•]] [•] eine [schriftliche und] unbedingte Erklärung [in Textform] mit allen gemäß nachstehendem Absatz (2) notwendigen Angaben einreichen (die "**Ausübungserklärung**") unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle [oder][,] der Emittentin [oder auf der Internetseite der Emittentin (*[Internetseite einfügen]*)] erhältlichen Form der Ausübungserklärung; und

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

- (b) deliver the Securities to the Issuer via the account [of the Paying Agent] [●], by transferring the Securities to the account [of the Paying Agent] [●] at [CEU] [●] (acct. no. [●]).

- (b) die Wertpapiere an die Emittentin über das Konto [der Zahlstelle] [●] liefern, und zwar durch die Übertragung der Wertpapiere auf das Konto [der Zahlstelle] [●] bei der [CEU] [●] (Kto. Nr. [●]).

Those Option Rights not exercised by the final day of the Exercise Period, to the extent no Market Disruption Event has occurred pursuant to § 4 and notwithstanding any further requirements, shall be deemed to have been exercised on that day or, if that day is not a Trading Day, on the immediately following Trading Day, if the Redemption Amount is positive; otherwise, they shall expire worthless and without substitute at the end of that day.

Diejenigen Optionsrechte, die bis zum letzten Tag der Ausübungsfrist nicht ausgeübt worden sind, gelten vorbehaltlich einer Marktstörung gemäß § 4, ohne weitere Voraussetzungen als an diesem Tag oder, falls dieser kein Handelstag ist, als am unmittelbar folgenden Handelstag ausgeübt, falls der Auszahlungsbetrag ein positiver ist; andernfalls verfallen sie mit Ablauf dieses Tages wert- und ersatzlos.

(2) The Exercise Notice must contain:

- (a) the name and address of the exercising party;
- (b) the type (WKN or ISIN) and number of Securities for which the Option Right is being exercised; and
- (c) the details of a bank account in the Redemption Currency, to which the Redemption Amount is to be transferred.

(2) Die Ausübungserklärung muss enthalten:

- (a) den Namen und die Anschrift des Ausübenden,
- (b) die Art (WKN oder ISIN) und die Anzahl der Wertpapiere, für die das Optionsrecht ausgeübt wird, und
- (c) die Angabe eines in der Auszahlungswährung geführten Bankkontos, auf das der Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll.

The Exercise Notice is binding and irrevocable. It becomes effective if the Exercise Notice is received within the Exercise Period and the Securities have been received in good time by the [Paying Agent][CEU]. If the Securities to which the Exercise Notice relates are not delivered to the [Paying Agent][CEU] or are not delivered in good time pursuant to the above paragraph (1)(b), the Exercise Notice shall be null and void.

Die Ausübungserklärung ist bindend und unwiderruflich. Sie wird wirksam, wenn die Ausübungserklärung innerhalb der Ausübungsfrist zugegangen und die Wertpapiere fristgerecht bei der [Zahlstelle][CEU] eingegangen sind. Werden die Wertpapiere, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht rechtzeitig an die [Zahlstelle][CEU] nach Maßgabe des obenstehenden Absatzes (1)(b) geliefert, so ist die Ausübungserklärung nichtig.

The relevant exercise date ("**Exercise Date**") shall be the Bank Business Day during the Exercise Period on which the aforementioned requirements for exercising

Als maßgeblicher Ausübungstag ("**Ausübungstag**") gilt dabei der Bankgeschäftstag innerhalb der Ausübungsfrist, an dem erstmals bis

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the Option Rights to be exercised have been met for the first time, by [10:00] (inclusive) [•] (local time in [Frankfurt am Main] [•]). [[If the Reference Price is usually determined on a Trading Day prior to [10:00] [•] a.m. ([Frankfurt am Main] [•] local time), the Exercise Date will be the Bank Business Day following the date on which the Option Right under § 2 is deemed validly exercised, unless the date on which the Option Right under § 2 is deemed validly exercised falls on the last day of the Exercise Period. If this is the case, the Exercise Date will be the last day of the Exercise Period.] [•]]

einschließlich [10:00] [•] Uhr (Ortszeit [Frankfurt am Main] [•]) die vorgenannten Ausübungsvoraussetzungen für die ausgeübten Optionsrechte erfüllt sind. [[Wird der Referenzpreis regelmäßig an einem Handelstag vor [10:00] [•] Uhr (Ortszeit [Frankfurt am Main] [•]) festgestellt, ist der Ausübungstag der dem Tag, an dem das Optionsrecht gemäß § 2 als wirksam ausgeübt gilt, folgende Bankgeschäftstag, es sei denn, der Tag, an dem das Optionsrecht gemäß § 2 als wirksam ausgeübt gilt, fällt auf den letzten Tag der Ausübungsfrist. In diesem Fall ist der Ausübungstag der letzte Tag der Ausübungsfrist.] [•]]

(3) If by derogation of paragraph (1) Option Rights are not exercised for the Minimum Number of Securities or a multiple thereof, they shall be deemed to have been exercised for the nearest smaller integral of Securities that is divisible by the Minimum Number without remainder. This shall apply accordingly if the number of Securities specified in the Exercise Notice deviates from the number of Securities transferred to the [Paying Agent][CEU]. The surplus Securities delivered shall be returned to the Holder in either case at the Holder's expense and risk.

(3) Werden abweichend von Absatz (1) Optionsrechte nicht im Umfang der Mindestzahl oder zu einem Vielfachen der Mindestzahl ausgeübt, gilt die Ausübung nur für die nächst kleinere Zahl von Wertpapieren, die durch die Mindestzahl ganzzahlig ohne Rest teilbar ist. Das gilt entsprechend, sofern die Anzahl der in der Ausübungserklärung genannten Wertpapiere von der Anzahl der an die [Zahlstelle][CEU] übertragenen Wertpapiere abweicht. Die gelieferten überzähligen Wertpapiere werden dem Gläubiger in beiden Fällen auf dessen Kosten und Risiko zurückübertragen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 2 (Discount Warrants)

[The following provision applies in the case of Product 2 (Discount Warrants):

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG") ("Serial Issue")], identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•]], which differ solely in the economic features of the Option Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•],] are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG"))].]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

Produkt 2 (Discount Optionsscheine)

[Für den Fall von Produkt 2 (Discount Optionsscheine) ist folgende Regelung anwendbar:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden ("Serienemission")], identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des in § 1 gewährten Optionsrechts unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•],] werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The Issuer reserves the right to replace electronic Securities entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities) pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificate pursuant to § 6 (3) eWpG with Central Register Securities of identical substance.]

[Die Emittentin behält sich vor, elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche Zentralregisterwertpapiere zu ersetzen.]

§ 1 Option Right, Definitions

- (1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of a [•] [Discount Call Warrant] [or] [Discount Put Warrant] ("**Warrant**" or "**Security**", collectively "**Warrants**" or "**Securities**") linked to the Underlying, which is listed in the table at the end of this § 1, the right ("**Option Right**") to demand, in accordance with these Terms and Conditions, that the Issuer pay the Redemption Amount specified in paragraph (2) [and paragraph (3)] in [•] ("[•]" or "**Redemption Currency**") pursuant to § 1 of these Terms and Conditions and § 7 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

§ 1 Optionsrecht, Definitionen

- (1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines [•] [Discount Call Optionsscheines] [bzw.] [Discount Put Optionsscheines] ("**Optionsschein**" oder "**Wertpapier**", zusammen "**Optionsscheine**" oder "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Optionsrecht**"), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (2) [und Absatz (3)] bezeichneten Auszahlungsbetrages in [•] ("[•]" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß § 1 dieser Emissionsbedingungen und § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen.

[The following provision applies in the case of Discount Call Warrants:

[Für den Fall eines Discount Call Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:

- (2) The Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of a Discount Call Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency as follows, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("**Relevant Amount**"):

- (a) If the Reference Price is greater than the Cap, the Issuer shall determine a

- (2) Der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines Discount Call Optionsscheines ist der in der Referenzwährung wie folgt bestimmte Differenzbetrag, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("**Maßgeblicher Betrag**"):

- (a) Ist der Referenzpreis größer als der Höchstkurs, wird die Emittentin am Bewertungstag

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Redemption Amount per Security on the Valuation Date which equals the difference between the Cap and the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number:

einen Auszahlungsbetrag pro Wertpapier bestimmen, der dem Differenzbetrag zwischen Höchstkurs und Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht:

Relevant Amount = (Cap - Strike Price) x Multiplier

Maßgeblicher Betrag = (Höchstkurs - Basispreis) x Bezugsverhältnis

- (b) If the Reference Price is lower than or equal to the Cap yet greater than the Strike Price, the Issuer shall determine a Redemption Amount per Security on the Valuation Date which equals the difference between the Reference Price and the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number:

- (b) Ist der Referenzpreis kleiner oder gleich dem Höchstkurs, aber größer als der Basispreis, wird die Emittentin am Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag pro Wertpapier bestimmen, der dem Differenzbetrag zwischen Referenzpreis und Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht:

Relevant Amount = (Reference Price - Strike Price) x Multiplier

Maßgeblicher Betrag = (Referenzpreis - Basispreis) x Bezugsverhältnis

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(5)][(6)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(5)][(6)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Reference Price is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall correspond to zero (0) and no Redemption Amount is paid out. The Security expires worthless.]

Ist der Referenzpreis kleiner oder gleich dem Basispreis, entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt keinerlei Zahlung eines Auszahlungsbetrages. Das Wertpapier verfällt wertlos.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Reference Price is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount is only [•] per Security ("Minimum Amount").]

Ist der Referenzpreis kleiner oder gleich dem Basispreis, entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [•] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The following provision applies in the case of Discount Put Warrants:]

[(2)][(3)] The Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of a Discount Put Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency as follows, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("**Relevant Amount**"):

- (a) If the Reference Price is lower than the Floor, the Issuer shall determine a Redemption Amount per Security on the Valuation Date which equals the difference between the Strike Price and the Floor, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number:

Relevant Amount = (Strike Price - Floor) x Multiplier

- (b) If the Reference Price is greater than or equal to the Floor yet less than the Strike Price, the Issuer shall determine a Redemption Amount per Security on the Valuation Date which equals the difference between the Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number:

Relevant Amount = (Strike Price - Reference Price) x Multiplier

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(5)][(6)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:]

If the Reference Price is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption

[Für den Fall eines Discount Put Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:]

[(2)][(3)] Der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines Discount Put Optionsscheines ist der in der Referenzwährung wie folgt bestimmte Differenzbetrag, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("**Maßgeblicher Betrag**"):

- (a) Ist der Referenzpreis kleiner als der Tiefstkurs, wird die Emittentin am Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag pro Wertpapier bestimmen, der dem Differenzbetrag zwischen Basispreis und Tiefstkurs, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht:

Maßgeblicher Betrag = (Basispreis - Tiefstkurs) x Bezugsverhältnis

- (b) Ist der Referenzpreis größer oder gleich dem Tiefstkurs, aber kleiner als der Basispreis, wird die Emittentin am Bewertungstag einen Auszahlungsbetrag pro Wertpapier bestimmen, der dem Differenzbetrag zwischen Basispreis und Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis, entspricht:

Maßgeblicher Betrag = (Basispreis - Referenzpreis) x Bezugsverhältnis

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(5)][(6)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:]

Ist der Referenzpreis größer oder gleich dem Basispreis, entspricht der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Amount shall correspond to zero (0) and no Redemption Amount is paid out. The Security expires worthless.]]

Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt keinerlei Zahlung eines Auszahlungsbetrages. Das Wertpapier verfällt wertlos.]]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Reference Price is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount is only [•] per Security ("Minimum Amount").]]

Ist der Referenzpreis größer oder gleich dem Basispreis, entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [•] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]]

[(3)][(4)] The Issuer will pay the Redemption Amount per Security to the Holder by no later than the Maturity Date.

[(3)][(4)] Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag pro Wertpapier an den Gläubiger zahlen.

[(4)][(5)] The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:

[(4)][(5)] Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

"Bank Business Day": [insert applicable element from Annex A.]

"Bankgeschäftstag":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Strike Price": [insert applicable element from Annex A.]

"Basispreis": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Underlying": [insert applicable element from Annex A.]

"Basiswert": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Ratio": [insert applicable element from Annex A.]

"Basiswertverhältnis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Calculation Agent": [insert applicable element from Annex A.]

"Berechnungsstelle":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Valuation Date": [insert applicable element from Annex A.]

"Bewertungstag": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Valuation Time": [insert applicable element from Annex A.]

"Bewertungszeitpunkt":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Multiplier": [insert applicable element from Annex A.]

"Bezugsverhältnis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"CEU": [insert applicable element from Annex A.]

"CEU": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Deposit Agreement": *[insert applicable element from Annex A.]*

["EDSP": *[insert applicable element from Annex A.]*

"ETP Issuer": *[insert applicable element from Annex A.]*

["ETP Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Final Cash Settlement Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Fund Administrator": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Fund Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Foreign Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Trading Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Cap": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Hypothetical Investor": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Index Components": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Index Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Index Sponsor": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Depotvertrag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["EDSP": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"ETP-Emittent": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["ETP-Dokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Final Cash Settlement Price": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Fonds-Administrator": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Fonstdokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Fremdwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Handelstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Höchstkurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Hypothetischer Investor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Indexbestandteile": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Indexbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Index-Sponsor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Holder": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Relevant Futures Contract": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Relevant Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Relevant Option": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Net Asset Value": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Filed Final Terms": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Reference Body": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Central Registrar": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Final Settlement Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Sub-Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Futures Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Floor": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Inhaber": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Maßgeblicher Terminkontrakt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Maßgebliche Börse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Maßgebliche Option": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Nettoinventarwert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Niedergelegte Endgültige Bedingungen": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzpreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Referenzstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Registerführende Stelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Schlussabrechnungspreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Sub-Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Terminbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Tiefstkurs: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Expiration": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Verfalltermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Custodian": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Verwahrstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Central Register" *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Zentrales Register": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Underlying Share": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Zugrundeliegende Aktie": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

[(5)][(6)] The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[(5)][(6)] Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision applies in the case of non-quanto conversions:

[Für den Fall einer Non-Quanto Umrechnung ist die folgende Regelung anwendbar:

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [•] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [[the Bloomberg page] [BFIX]] [•] [at [•] (local time [•]) (the "**Conversion Date**") is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the] [in relation to the] Valuation Date, the conversion will be based on the most recently displayed exchange rate; however, if this error is not merely temporary in nature, the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [•]] [Refinitiv page [•]] [Bloomberg page [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [website [•]].]]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [•] für diesen Tag festgelegte und [um [•] Uhr (Ortszeit [•]) (der "**Umrechnungszeitpunkt**") auf [der Reutersseite] [der Refinitivseite] [[der Bloomberg-Seite] [BFIX]] [•] veröffentlichte Währungswechselkurs maßgeblich. [Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem] [In Bezug auf den] Bewertungstag noch kein aktualisierter Währungswechselkurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Währungswechselkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [•]] [Refinitivseite [•]] [Bloomberg-Seite [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [Webseite [•]] angezeigten, betreffenden Währungswechselkurses.]]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Berechnungsstelle

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) ("**Substitute Page**"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ausgewählten Seite ("**Ersatzseite**") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.].

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte die Ermittlung eines Währungswechselkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Währungswechselkurs festlegen.].

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will [determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice][use as a basis for conversion the rate actually traded on the *International Interbank Spot Market* [at the time the Reference Price is determined]] [use as a basis for conversion the rate [published on [•]][by [•]] [at [•] [at the time the Reference Price is determined]] and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [•]]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle [den maßgeblichen Währungswechselkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am *International Interbank Spot Market* [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises] tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [•]] [um [•] [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises]] [festgelegten und] [auf [•] veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und die Umrechnung auf Grundlage dieses Währungswechselkurses vornehmen.] [•]]

[The following provision applies in the case of quanto conversions:

[Für den Fall einer Quanto Umrechnung, ist die folgende Regelung anwendbar:

For the purposes of converting the [respective] Reference Currency into the Redemption Currency, the following [respective] exchange rate is applicable: [[•] / [•].][•]]

Für die Umrechnung von der [jeweiligen] Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist [jeweils] folgender Umrechnungskurs maßgeblich: [[•] / [•].][•]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 2 (Discount Warrants)³

WKN and ISIN of the Warrants / volume	Underlying [•]	Option type	Reference Currency	Reference Body	[Futures Exchange[•]]	[Manager]	[Sub- Manager]	[Custodian]
[•][•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[ETP Issuer]	Multiplier	Ratio	Strike Price in [index points] [points] [percentage points]] [Reference Currency]	[Cap in [index points] [points] [percentage points]] Reference Currency]]	[Floor in [[index points] [points] [percentage points]] [Reference Currency]]	Valuation Date / Maturity Date	[Valuation Time]	[Fund Administrator]	[insert additional definitions, if necessary:]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	

³ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 2 (Discount Optionsscheine)⁴

WKN und ISIN der Optionsschei ne / Volumen	Basiswert ([•])	Options Typ	Referenzwäh rung	Referenz- stelle	[Terminbörse [•]]	[Manager]	[Sub- Manager]	[Verwahrstell e]
[•][•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[ETP- Emittent]	Bezugsverhäl tnis	Basiswertver hältnis	Basispreis in [Indexpunkte n] [Punkten] [Prozentpunk ten]] [Referenzwä hrung]	[Höchstkurs in [Indexpunkte n] [Punkten] [Prozentpunk ten]] Referenzwäh rung]]	[Tiefstkurs in [[Indexpunkt en] [Punkten] [Prozentpunk ten]] [Referenzwä hrung]]	Bewertungst ag / Fälligkeitstag	[Bewertungs zeitpunkt]	[gegebenenf alls weitere Definitionen einfügen:]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•][•]	[•]	

⁴ Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 2 Exercise of Option Rights

Subject to the other provisions of these Terms and Conditions, notwithstanding additional requirements pursuant to the provisions set out in § 1, the Option Rights shall be deemed to be exercised [on the Valuation Date][●] and expire upon payment of the Redemption Amount (if a positive Redemption Amount is determined; otherwise they shall expire worthless and without substitute at the end of the relevant date).]

§ 2 Ausübung der Optionsrechte

Die Optionsrechte gelten, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ohne weitere Voraussetzungen nach Maßgabe der Bestimmungen in § 1 [am Bewertungstag][●] als ausgeübt und erlöschen mit Zahlung des Auszahlungsbetrages (sofern sich ein positiver Auszahlungsbetrag ergibt, andernfalls erlöschen sie mit Ablauf des betreffenden Tages wert- und ersatzlos).]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 3 (Turbo Warrants)

Produkt 3 (Turbo Optionsscheine)

[In the case of Product 3 (Turbo Warrants), insert:

[Für den Fall von Produkt 3 (Turbo Optionsscheine) einfügen:

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG") ("Serial Issue")], identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•]], which differ solely in the economic features of the Option Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden ("Serienemission")], identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des in § 1 gewährten Optionsrechts unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•],] are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG"))].]

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•],] werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

[The Issuer reserves the right to replace electronic Securities entered in a Central

[Die Emittentin behält sich vor, elektronische, in einem Zentralen Register

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities) pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificate pursuant to § 6 (3) eWpG with Central Register Securities of identical substance.]

sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche Zentralregisterwertpapiere zu ersetzen.]

§ 1 Option Right, Definitions

- (1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of a [•] [Turbo Long Warrant] [or] [Turbo Short Warrant] ("**Warrant**" or "**Security**", collectively "**Warrants**" or "**Securities**") linked to the Underlying, which is listed in the table at the end of this § 1, the right ("**Option Right**") to demand, in accordance with these Terms and Conditions, that the Issuer pay the Redemption Amount specified in paragraph (2) [and paragraph (4)] in [•] ("[•]" or "**Redemption Currency**") pursuant to § 1 of these Terms and Conditions and § 7 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

[The following provision applies in the case of Turbo Long Warrants:]

- (2) Subject to a Knock Out Event and the provision of paragraph [(3)][(5)], the Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of a Turbo Long Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Reference Price and the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("**Relevant Amount**"):

§ 1 Optionsrecht, Definitionen

- (1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines [•] [Turbo Long Optionsscheines] [bzw.] [Turbo Short Optionsscheines] ("**Optionsschein**" oder "**Wertpapier**", zusammen "Optionsscheine" oder "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Optionsrecht**"), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (2) [und Absatz (4)] bezeichneten Auszahlungsbetrages in [•] ("[•]" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß § 1 dieser Emissionsbedingungen und § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen.

[Für den Fall eines Turbo Long Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:]

- (2) Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses und der Regelung des Absatzes [(3)][(5)] ist der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines Turbo Long Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("**Maßgeblicher Betrag**"):

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

**Relevant Amount = (Reference Price -
Strike Price) x Multiplier**

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(7)][(9)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

**[The following provision is applicable if
no Minimum Amount is paid out:]**

- (3) If the Reference Price is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall correspond to zero (0) and no Redemption Amount is paid out. The Security expires worthless.]]

**[The following provision is applicable if a
Minimum Amount is paid out:]**

- (3) If the Reference Price is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount is only [•] per Security ("Minimum Amount").]]

**[The following provision applies in the
case of Turbo Short Warrants:]**

[(2)][(4)] Subject to a Knock Out Event and the provision of paragraph [(3)][(5)], the Redemption Amount ("Redemption Amount") in the case of a Turbo Short Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("Relevant Amount"):

**Relevant Amount = (Strike Price -
Reference Price) x Multiplier**

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(7)][(9)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

**[The following provision is applicable if
no Minimum Amount is paid out:]**

**Maßgeblicher Betrag = (Referenzpreis -
Basispreis) x Bezugsverhältnis**

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(7)][(9)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

**[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag
gezahlt wird, ist folgende Regelung
anwendbar:]**

- (3) Ist der Referenzpreis kleiner oder gleich dem Basispreis, entspricht der Zahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt keinerlei Zahlung eines Zahlungsbetrages. Das Wertpapier verfällt wertlos.]]

**[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag
gezahlt wird, ist folgende Regelung
anwendbar:]**

- (3) Ist der Referenzpreis kleiner oder gleich dem Basispreis, entspricht der Zahlungsbetrag lediglich [•] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]]

**[Für den Fall eines Turbo Short
Optionsscheines ist die folgende
Regelung anwendbar:]**

[(2)][(4)] Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses und der Regelung des Absatzes [(3)][(5)] ist der Zahlungsbetrag ("Zahlungsbetrag") im Fall eines Turbo Short Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag zwischen dem Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("Maßgeblicher Betrag"):

**Maßgeblicher Betrag = (Basispreis -
Referenzpreis) x Bezugsverhältnis**

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(7)][(9)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

**[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag
gezahlt wird, ist folgende Regelung
anwendbar:]**

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[(3)][(5)] If the Reference Price is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall correspond to zero (0) and no Redemption Amount is paid out. The Security expires worthless.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[(3)][(5)] If the Reference Price is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount is only [●] per Security ("Minimum Amount").]

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[(4)][(6)] If no Knock Out Event occurs during the Observation Period, the Securities expire worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[(4)][(6)] If a Knock Out Event occurs during the Observation Period, the Securities expire and the Redemption Amount is only [●] ("Minimum Amount") per Security][the Minimum Amount].]

[(5)][(7)] The Issuer will pay the Redemption Amount per Security to the Holder by no later than the Maturity Date.

[(6)][(8)] The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:

["Initial Strike Price": [insert applicable element from Annex A.]]

["Initial Calculation Date": [insert applicable element from Annex A.]]

[(3)][(5)] Ist der Referenzpreis größer oder gleich dem Basispreis, entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt keinerlei Zahlung eines Auszahlungsbetrages. Das Wertpapier verfällt wertlos.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

[(3)][(5)] Ist der Referenzpreis größer oder gleich dem Basispreis, entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [●] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

[(4)][(6)] Wenn innerhalb des Beobachtungszeitraums ein Knock Out Ereignis eintritt, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

[(4)][(6)] Wenn innerhalb des Beobachtungszeitraums ein Knock Out Ereignis eintritt, verfallen die Wertpapiere und der Auszahlungsbetrag entspricht lediglich [●] ("Mindestbetrag") pro Wertpapier][der Mindestbetrag].]

[(5)][(7)] Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag pro Wertpapier an den Gläubigerzahlen.

[(6)][(8)] Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

["Anfänglicher Basispreis": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Anfänglicher Berechnungstag": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Bank Business Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Strike Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Ratio": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Observation Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Observation Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Calculation Agent": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Time": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Multiplier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"CEU": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Deposit Agreement": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["EDSP": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"ETP Issuer": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Bankgeschäftstag":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Basispreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Basiswertverhältnis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

["Beobachtungs-Basiswert":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Beobachtungskurs":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Beobachtungszeitraum":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Berechnungsstelle":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Bewertungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungszeitpunkt":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Bezugsverhältnis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"CEU": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Depotvertrag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["EDSP": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"ETP-Emittent": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["ETP Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Final Cash Settlement Price": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Fund Administrator": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Fund Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Foreign Currency": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Trading Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Hypothetical Investor": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Index Components": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Index Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Index Sponsor": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Holder": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Knock Out Event": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Knock Out Barrier": *[insert applicable element from Annex A.]*

["ETP-Dokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Final Cash Settlement Price": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Fonds-Administrator": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Fonstdokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Fremdwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Handelstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Hypothetischer Investor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Indexbestandteile": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Indexbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Index-Sponsor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Inhaber": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Knock Out Ereignis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Knock Out Schwelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Relevant Futures Contract":
[insert applicable element from
Annex A.]]

["Manager": [insert applicable
element from Annex A.]]

["Relevant Exchange": [insert
applicable element from Annex
A.]]

["Relevant Option": [insert
applicable element from Annex
A.]]

["Relevant Strike Price": [insert
applicable element from Annex
A.]]

["Relevant Strike Price_{new}": [insert
applicable element from Annex
A.]]

["Relevant Strike Price_{preceding}":
[insert applicable element from
Annex A.]]

["Net Asset Value": [insert
applicable element from Annex
A.]]

["Filed Final Terms": [insert
applicable element from Annex
A.]]

"Reference Price": [insert
applicable element from Annex A.]]

["Reference Body": [insert
applicable element from Annex
A.]]

"Reference Currency": [insert
applicable element from Annex A.]]

["Central Registrar": [insert
applicable element from Annex
A.]]

["Final Settlement Price": [insert
applicable element from Annex
A.]]

["Maßgeblicher Terminkontrakt":
[Anwendbaren Baustein aus
Annex A einfügen.]]

["Manager": [Anwendbaren
Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Maßgebliche Börse":
[Anwendbaren Baustein aus
Annex A einfügen.]]

["Maßgebliche Option":
[Anwendbaren Baustein aus
Annex A einfügen.]]

["Maßgeblicher Basispreis":
[Anwendbaren Baustein aus
Annex A einfügen.]]

["Maßgeblicher Basispreis_{neu}":
[Anwendbaren Baustein aus
Annex A einfügen.]]

["Maßgeblicher
Basispreis_{vorangehend}":
[Anwendbaren Baustein aus
Annex A einfügen.]]

["Nettoinventarwert":
[Anwendbaren Baustein aus
Annex A einfügen.]]

["Niedergelegte Endgültige
Bedingungen": [Anwendbaren
Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Referenzpreis": [Anwendbaren
Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Referenzstelle": [Anwendbaren
Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Referenzwährung":
[Anwendbaren Baustein aus
Annex A einfügen.]]

["Registerführende Stelle":
[Anwendbaren Baustein aus
Annex A einfügen.]]

["Schlussabrechnungspreis":
[Anwendbaren Baustein aus
Annex A einfügen.]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Sub-Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Sub-Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Futures Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Terminbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Expiration": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Verfalltermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Custodian": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Verwahrstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Central Register": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Zentrales Register": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Underlying Share": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Zugrundeliegende Aktie": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

[(7)][(9)] The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[(7)][(9)] Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision applies in the case of non-quanto conversions:

[Für den Fall einer Non-Quanto Umrechnung ist die folgende Regelung anwendbar:

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [●] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [[the Bloomberg page] [BFIX]] [●] [at [●] (local time [●]) (the "Conversion Date"))] is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the] [in relation to the] Valuation Date, the conversion will be based on the most recently displayed exchange rate; however, if this error is not merely temporary in nature, the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [●]] [Refinitiv page [●]] [Bloomberg page [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [●]] [website [●]].]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [●] für diesen Tag festgelegte und [um [●] Uhr (Ortszeit [●]) (der "Umrechnungszeitpunkt")) auf [der Reutersseite] [der Refinitivseite] [[der Bloomberg-Seite] [BFIX]] [●] veröffentlichte Währungswechselkurs maßgeblich. [Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem] [in Bezug auf den] Bewertungstag noch kein aktualisierter Währungswechselkurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Währungswechselkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [●]] [Refinitivseite [●]] [Bloomberg-Seite

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [●] [Webseite [●] angezeigten, betreffenden Währungswechselkurses.]]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) ("**Substitute Page**"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ausgewählten Seite ("**Ersatzseite**") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte die Ermittlung eines Währungswechselkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Währungswechselkurs festlegen.]

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will [determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice][use as a basis for conversion the rate actually traded on the *International Interbank Spot Market* [at the time the Reference Price is determined]] [use as a basis for conversion the rate [published on [●]][by [●]] [at [●] [at the time the Reference Price is determined]] and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [●]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle [den maßgeblichen Währungswechselkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am *International Interbank Spot Market* [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises] tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [●]] [um [●] [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises]] [festgelegten und] [auf [●] veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und die Umrechnung auf Grundlage dieses Währungswechselkurses vornehmen.] [●]

[The following provision applies in the case of quanto conversions:

[Für den Fall einer Quanto Umrechnung, ist die folgende Regelung anwendbar:

For the purposes of converting the [respective] Reference Currency into the Redemption Currency, the following

Für die Umrechnung von der [jeweiligen] Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist [jeweils] folgender

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[respective] exchange rate is applicable: [[•] Umrechnungskurs maßgeblich: [[•] /
/ [•].[•]] [•].[•]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 3 (Turbo Warrants)⁵

WKN and ISIN of the Warrants / volume	Underlying ([•])	[Observation Underlying	Option type	Reference Currency	Reference Body	[Futures Exchange]	[Manager]	[Sub- Manager]	[Custodian]	[ETP Issuer]
[•][•]	[•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Multiplier	Ratio	[Strike Price in [index points] [points] [percentage points][per cent of the Reference Price _(t-1)]] [Reference Currency]]	[Initial Strike Price]	[Knock Out Barrier in [index points] [Reference Currency]]	Observation Period beginning end]	Valuation Date / Maturity Date*	[Observation Price / [Reuters page] [Refinitiv page] [•]]	[Valuation Time]	[Fund Administrator]	<i>[insert additional definitions, if necessary:]</i>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•][•]	[•][•]	[•][•]	[•]	[•]	

⁵ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 3 (Turbo Optionsscheine)⁶

WKN und ISIN der Options- scheine /Volumen	Basiswert ([•])	[Beobachtungs- Basiswert	Options- Typ	Referenz- währung	Referenz- stelle	[Terminbö- rse]	[Manager]	[Sub- Manager]	[Verwahr- stelle]	[ETP- Emittent]
[•][•]	[•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Bezugsver- hältnis	Basiswert- erhältnis	[Basispreis in [Index- punkten] [Punkten] [Prozentpu- nkten][Proz- ent des Referenzpr- eis _(t-1)]] [Referenz- währung]]	[Anfänglich er Basispreis]	[Knock Out- Schwelle in [Index- punkten] [Referenz- währung]]	Beobachtungs- zeitraum Beginn Ende]	Bewertungs- tag / Fälligkeitsta- g	[Beobachtungs- kurs / [Reuterssei- te] [Refinitivsei- te] [•]]	[Bewertungs- zeitpunkt]	[gegebenen- falls weitere Definitionen einfügen:]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•][•]	[•][•]	[•][•]	[•]	

⁶ Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 2 Exercise of Option Rights

Subject to the other provisions of these Terms and Conditions, notwithstanding additional requirements pursuant to the provisions set out in § 1, the Option Rights shall be deemed to be exercised [on the Valuation Date][•] and expire upon payment of the Redemption Amount (if a positive Redemption Amount is determined; otherwise they shall expire worthless and without substitute at the end of the relevant date).]

§ 2 Ausübung der Optionsrechte

Die Optionsrechte gelten, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ohne weitere Voraussetzungen nach Maßgabe der Bestimmungen in § 1 [am Bewertungstag][•] als ausgeübt und erlöschen mit Zahlung des Auszahlungsbetrages (sofern sich ein positiver Auszahlungsbetrag ergibt, andernfalls erlöschen sie mit Ablauf des betreffenden Tages wert- und ersatzlos).]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 4 (X-Turbo Warrants)

Produkt 4 (X-Turbo Optionsscheine)

[In the case of Product 4 (X-Turbo Warrants), insert:

[Für den Fall von Produkt 4 (X-Turbo Optionsscheine) einfügen:

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG") ("Serial Issue")], identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•]], which differ solely in the economic features of the Option Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden ("Serienemission")], identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des in § 1 gewährten Optionsrechts unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•],] are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG"))].]

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•],] werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

[The Issuer reserves the right to replace electronic Securities entered in a Central

[Die Emittentin behält sich vor, elektronische, in einem Zentralen Register

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities) pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificate pursuant to § 6 (3) eWpG with Central Register Securities of identical substance.]

sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche Zentralregisterwertpapiere zu ersetzen.]

§ 1 Option Right, Definitions

- (1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of a [•] [X-Turbo Long Warrant] [or] [X-Turbo Short Warrant] ("**Warrant**" or "**Security**", collectively "**Warrants**" or "**Securities**") linked to the Underlying, which is listed in the table at the end of this § 1, the right ("**Option Right**") to demand, in accordance with these Terms and Conditions, that the Issuer pay the Redemption Amount specified in paragraph (2) [and paragraph (4)] in [•] ("[•]" or "**Redemption Currency**") pursuant to § 1 of these Terms and Conditions and § 7 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

[The following provision applies in the case of X-Turbo Long Warrants:

- (2) Subject to a Knock Out Event and the provision of paragraph [(3)][(5)], the Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of an X-Turbo Long Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Reference Price and the Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("**Relevant Amount**"):

§ 1 Optionsrecht, Definitionen

- (1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines [•] [X-Turbo Long Optionsscheines] [bzw.] [X-Turbo Short Optionsscheines] ("**Optionsschein**" oder "**Wertpapier**", zusammen "**Optionsscheine**" oder "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Optionsrecht**"), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (2) [und Absatz (4)] bezeichneten Auszahlungsbetrages in [•] ("[•]" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß § 1 dieser Emissionsbedingungen und § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen.

[Für den Fall eines X-Turbo Long Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:

- (2) Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses und der Regelung des Absatzes [(3)][(5)] ist der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines X-Turbo Long Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag, zwischen dem Referenzpreis und dem Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("**Maßgeblicher Betrag**"):

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Relevant Amount = (Reference Price - Strike Price) x Multiplier

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(7)][(9)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

- (3) If the Reference Price is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall correspond to zero (0) and no Redemption Amount is paid out. The Security expires worthless.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

- (3) If the Reference Price is lower than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount is only [•] per Security ("Minimum Amount").]

[The following provision applies in the case of X-Turbo Short Warrants:

[(2)][(4)] Subject to a Knock Out Event and the provision of paragraph [(3)][(5)], the Redemption Amount ("Redemption Amount") in the case of a X-Turbo Short Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("Relevant Amount"):

Relevant Amount = (Strike Price - Reference Price) x Multiplier

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(7)][(9)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

Maßgeblicher Betrag = (Referenzpreis - Basispreis) x Bezugsverhältnis

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(7)][(9)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

- (3) Ist der Referenzpreis kleiner oder gleich dem Basispreis, entspricht der Zahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt keinerlei Zahlung eines Zahlungsbetrages. Das Wertpapier verfällt wertlos.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

- (3) Ist der Referenzpreis kleiner oder gleich dem Basispreis, entspricht der Zahlungsbetrag lediglich [•] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

[Für den Fall eines X-Turbo Short Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:

[(2)][(4)] Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses und der Regelung des Absatzes [(3)][(5)] ist der Zahlungsbetrag ("Zahlungsbetrag") im Fall eines X-Turbo Short Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag, zwischen dem Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("Maßgeblicher Betrag"):

Maßgeblicher Betrag = (Basispreis - Referenzpreis) x Bezugsverhältnis

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(7)][(9)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[(3)][(5)] If the Reference Price is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount shall correspond to zero (0) and no Redemption Amount is paid out. The Security expires worthless.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[(3)][(5)] If the Reference Price is greater than or equal to the Strike Price, the Redemption Amount is only [●] per Security ("Minimum Amount").]

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[(4)][(6)] If a Knock Out Event occurs during the Observation Period, the Securities expire worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[(4)][(6)] If a Knock Out Event occurs during the Observation Period, the Securities expire and the Redemption Amount is only [●] ("Minimum Amount") per Security][the Minimum Amount].]

[(5)][(7)] The Issuer will pay the Redemption Amount per Security to the Holder by no later than the Maturity Date.

[(6)][(8)] The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:

["Initial Strike Price": [insert applicable element from Annex A.]]

"Bank Business Day": [insert applicable element from Annex A.]

[(3)][(5)] Ist der Referenzpreis größer oder gleich dem Basispreis, entspricht der Auszahlungsbetrag Null (0) und es erfolgt keinerlei Zahlung eines Auszahlungsbetrages. Das Wertpapier verfällt wertlos.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

[(3)][(5)] Ist der Referenzpreis größer oder gleich dem Basispreis, entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [●] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

[(4)][(6)] Wenn innerhalb des Beobachtungszeitraums ein Knock Out Ereignis eintritt, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

[(4)][(6)] Wenn innerhalb des Beobachtungszeitraums ein Knock Out Ereignis eintritt, verfallen die Wertpapiere und der Auszahlungsbetrag entspricht lediglich [●] ("Mindestbetrag") pro Wertpapier][der Mindestbetrag].]

[(5)][(7)] Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag pro Wertpapier an den Gläubiger zahlen.

[(6)][(8)] Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

["Anfänglicher Basispreis": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Bankgeschäftstag": [Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Strike Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Ratio": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Observation Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Observation Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Calculation Agent": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Time": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Multiplikator": *[insert applicable element from Annex A.]*

"CEU": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Fund Administrator": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Fund Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Trading Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Basispreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Basiswertverhältnis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

["Beobachtungs-Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Beobachtungskurs":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Beobachtungszeitraum":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Berechnungsstelle":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Bewertungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungszeitpunkt":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Bezugsverhältnis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"CEU": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Fonds-Administrator": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Fonstdokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Handelstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Hypothetical Investor": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Index Components": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Index Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Index Sponsor": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Holder": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Knock Out Event": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Knock Out Barrier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Option": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price_{new}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price_{preceding}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Net Asset Value": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Hypothetischer Investor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Indexbestandteile": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Indexbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Index-Sponsor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Inhaber": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Knock Out Ereignis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Knock Out Schwelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgebliche Börse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgebliche Option": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis_{neu}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis_{vorangehend}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Nettoinventarwert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Filed Final Terms": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Niedergelegte Endgültige Bedingungen": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Reference Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzpreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Reference Body": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Reference Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Central Registrar": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Registerführende Stelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Sub-Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Sub-Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Futures Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Terminbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Custodian": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Verwahrstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Central Register" *[insert applicable element from Annex A.]*

["Zentrales Register": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

[(6)][(7)] The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[(6)][(7)] Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision applies in the case of non-quanto conversions:

[Für den Fall einer Non-Quanto Umrechnung ist die folgende Regelung anwendbar:

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [●] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [[the Bloomberg page] [BFIX]] [●] [at [●] (local time [●]) (the "Conversion Date")] is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the] [in relation to the] Valuation Date, the conversion will be based on the most recently displayed exchange rate; however,

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [●] für diesen Tag festgelegte und [um [●] Uhr (Ortszeit [●]) (der "Umrechnungszeitpunkt")] auf [der Reutersseite] [der Refinitivseite] [[der Bloomberg-Seite] [BFIX]] [●] veröffentlichte Währungswechselkurs maßgeblich. [Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem] [in Bezug auf den] Bewertungstag noch kein

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

if this error is not merely temporary in nature, the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [•]] [Refinitiv page [•]] [Bloomberg page [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [website [•]].]

aktualisierter Währungswechselkurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Währungswechselkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [•]] [Refinitivseite [•]] [Bloomberg-Seite [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [Webseite [•]] angezeigten, betreffenden Währungswechselkurses.]]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) ("**Substitute Page**"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ausgewählten Seite ("**Ersatzseite**") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte die Ermittlung eines Währungswechselkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Währungswechselkurs festlegen.]

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will [determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice][use as a basis for conversion the rate actually traded on the *International Interbank Spot Market* [at the time the Reference Price is determined]] [use as a basis for conversion the rate [published on [•]][by [•]] [at [•]] [at the time the Reference Price is determined] and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [•]]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle [den maßgeblichen Währungswechselkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am *International Interbank Spot Market* [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises] tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [•]] [um [•]] [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises]] [festgelegten und] [auf [•]] veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

die Umrechnung auf Grundlage dieses Währungswechselkurses vornehmen.] [●]

[The following provision applies in the case of quanto conversions:

For the purposes of converting the [respective] Reference Currency into the Redemption Currency, the following [respective] exchange rate is applicable: [[●] / [●].[●]]

[Für den Fall einer Quanto Umrechnung, ist die folgende Regelung anwendbar:

Für die Umrechnung von der [jeweiligen] Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist [jeweils] folgender Umrechnungskurs maßgeblich: [[●] / [●].[●]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 4 (X-Turbo Warrants)⁷

WKN and ISIN of the Warrants / volume	Underlying ["Index" with ISIN]	[Observation Underlying	Option type	Reference Currency	Reference Body	Futures Exchange in reference to the DAX® Performance Index	[Manager]	[Sub- Manager]	[Custodian]
[•][•]	[•][•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[ETP Issuer]	Multiplier	Ratio	[Strike Price in index points] percentage points]]	[Initial Strike Price]	[Knock Out Barrier in index points]	Observation Period beginning/end	Valuation Date / Maturity Date	[Valuation Time]	[Fund Administrator]	<i>[insert additional definitions, if necessary:]</i>
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•][•]	[•][•]	[•]	[•]	

⁷ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 4 (X-Turbo Optionsscheine)⁸

WKN und ISIN der Optionsscheine / Volumen	Basiswert ["Index" mit ISIN]	[Beobachtungs- Basiswert]	Options-Typ	Referenzwährung	Referenzstelle	Terminbörse in Bezug auf den DAX® Performance- Index	[ETP-Emittent]
[•][•]	[•][•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Bezugsverhältnis	Basiswertverhältnis	[Basispreis in [Index- punkten] [Punkten] [Prozentpunkten] [Prozent des Referenzprei s _(t-1)]] [Referenz- währung]]	[Anfänglicher Basispreis]	[Knock Out- Schwelle in Indexpunkten]	Beobachtung szeitraum Beginn / Ende	Bewertungst ag / Fälligkeitstag	[Bewertungs zeitpunkt]	[Gegebenenfalls weitere Definitionen einfügen:]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•][•]	[•][•]	[•]	

⁸ Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 2 Exercise of Option Rights

Subject to the other provisions of these Terms and Conditions, notwithstanding additional requirements pursuant to the provisions set out in § 1, the Option Rights shall be deemed to be exercised [on the Valuation Date][●] and expire upon payment of the Redemption Amount (if a positive Redemption Amount is determined; otherwise they shall expire worthless and without substitute at the end of the relevant date).]

§ 2 Ausübung der Optionsrechte

Die Optionsrechte gelten, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ohne weitere Voraussetzungen nach Maßgabe der Bestimmungen in § 1 [am Bewertungstag][●] als ausgeübt und erlöschen mit Zahlung des Auszahlungsbetrages (sofern sich ein positiver Auszahlungsbetrag ergibt, andernfalls erlöschen sie mit Ablauf des betreffenden Tages wert- und ersatzlos).]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 5 (Unlimited Turbo Warrants)

**Produkt 5 (Unlimited Turbo
Optionsscheine)**

[In the case of Product 5 (Unlimited Turbo Warrants), insert:

[Für den Fall von Produkt 5 (Unlimited Turbo Optionsscheine) einfügen:

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG") ("Serial Issue")], identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•]], which differ solely in the economic features of the Option Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden ("Serienemission")], identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des in § 1 gewährten Optionsrechts unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•],] are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG"))].]

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•],] werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The Issuer reserves the right to replace electronic Securities entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities) pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificate pursuant to § 6 (3) eWpG with Central Register Securities of identical substance.]

[Die Emittentin behält sich vor, elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche Zentralregisterwertpapiere zu ersetzen.]

§ 1 Option Right, Definitions

- (1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of an [•] [Unlimited Turbo Long Warrant] [or] [Unlimited Turbo Short Warrant] ("**Warrant**" or "**Security**", collectively "**Warrants**" or "**Securities**") linked to the Underlying, which is listed in the table at the end of this § 1, the right ("**Option Right**") to demand, in accordance with these Terms and Conditions, that the Issuer pay the Redemption Amount specified in paragraph (2) [and paragraph (4)] in [•] ("**[•]**" or "**Redemption Currency**") pursuant to § 1 of these Terms and Conditions and § 7 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

[The following provision applies in the case of Unlimited Turbo Long Warrants:

- (2) Subject to a Knock Out Event and the provision of paragraph [(3)][(5)], the Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of an Unlimited Turbo Long Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Reference Price and the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("**Relevant Amount**"):

§ 1 Optionsrecht, Definitionen

- (1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines [•] [Unlimited Turbo Long Optionsscheines] [bzw.] [Unlimited Turbo Short Optionsscheines] ("**Optionsschein**" oder "**Wertpapier**", zusammen "**Optionsscheine**" oder "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Optionsrecht**"), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (2) [und Absatz (4)] bezeichneten Auszahlungsbetrages in [•] ("**[•]**" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß § 1 dieser Emissionsbedingungen und § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen.

[Für den Fall eines Unlimited Turbo Long Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:

- (2) Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses und der Regelung des Absatzes [(3)][(5)] ist der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines Unlimited Turbo Long Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

ausgedrückten Bezugsverhältnis
("Maßgeblicher Betrag"):

**Relevant Amount = (Reference Price -
Relevant Strike Price) x Multiplier**

**Maßgeblicher Betrag = (Referenzpreis -
Maßgeblicher Basispreis) x
Bezugsverhältnis**

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(6)][(7)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.]

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(7)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.]

**[The following provision is applicable if
no Minimum Amount is paid out:**

**[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag
gezahlt wird, ist folgende Regelung
anwendbar:**

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

**[The following provision is applicable if a
Minimum Amount is paid out:**

**[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag
gezahlt wird, ist folgende Regelung
anwendbar:**

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [•] per Security ("Minimum Amount").]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [•] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

**[The following provision applies in the
case of Unlimited Turbo Short Warrants:**

**[Für den Fall eines Unlimited Turbo Short
Optionsscheines ist die folgende
Regelung anwendbar:**

[(2)][(3)] Subject to a Knock Out Event and the provision of paragraph [(3)][(4)], the Redemption Amount ("Redemption Amount") in the case of an Unlimited Turbo Short Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Relevant Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("Relevant Amount"):

[(2)][(3)] Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses und der Regelung des Absatzes [(3)][(4)] ist der Auszahlungsbetrag ("Auszahlungsbetrag") im Fall eines Unlimited Turbo Short Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("Maßgeblicher Betrag"):

**Relevant Amount = (Relevant Strike
Price - Reference Price) x Multiplier**

**Maßgeblicher Betrag = (Maßgeblicher
Basispreis - Referenzpreis) x
Bezugsverhältnis**

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(7)] in die Auszahlungswährung

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[(6)][(7)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.]]

umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.]]

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [●] per Security ("Minimum Amount").]]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [●] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]]

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

[(3)][(4)] If no Knock Out Event occurs during the Observation Period, the Securities expire worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]]

[(3)][(4)] Wenn innerhalb des Beobachtungszeitraums ein Knock Out Ereignis eintritt, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

[(3)][(4)] If a Knock Out Event occurs during the Observation Period, the Securities expire and the Redemption Amount is only the Minimum Amount.]]

[(3)][(4)] Wenn innerhalb des Beobachtungszeitraums ein Knock Out Ereignis eintritt, verfallen die Wertpapiere und der Auszahlungsbetrag entspricht lediglich dem Mindestbetrag.]]

[(4)][(5)] The Issuer will pay the Redemption Amount per Security to the Holder by no later than the Maturity Date.

[(4)][(5)] Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag pro Wertpapier an den Gläubiger zahlen.

[(5)][(6)] The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:

[(5)][(6)] Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

"Initial Strike Price": [insert applicable element from Annex A.]

"Anfänglicher Basispreis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Initial Calculation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Adjustment Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Adjustment Days ("T")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Bank Business Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Ratio": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Calculation Agent": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Time": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Multiplier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Exchange Business Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Anfänglicher Berechnungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Anpassungstermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Anpassungstage ("T")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bankgeschäftstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Basiswertverhältnis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungs-Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungskurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungszeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Berechnungsstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungszeitpunkt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bezugsverhältnis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Börsengeschäftstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"CEU": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Deposit Agreement": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Dividend ("DIV")": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Dividend Cost Allowance ("DIVC")": *[insert applicable element from Annex A.]*]

"ETP Issuer": *[insert applicable element from Annex A.]*

["ETP Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]*]

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Financing Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

["First Notice Day": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Fund Administrator": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Fund Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Foreign Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*]

"Trading Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Hypothetical Investor": *[insert applicable element from Annex A.]*]

"CEU": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Depotvertrag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Dividende ("DIV")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Dividenden-Kostensatz ("DIVK")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

"ETP-Emittent": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["ETP-Dokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Finanzierungszeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["First Notice Day": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Fonds-Administrator": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Fonstdokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Fremdwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

"Handelstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Hypothetischer Investor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Index Components": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Index Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Index Sponsor": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Holder": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Knock Out Event": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Knock Out Barrier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Last Trade Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price_{new}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price_{preceding}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Futures Contract": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Option": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Indexbestandteile": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Indexbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Index-Sponsor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Inhaber": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Knock Out Ereignis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Knock Out Schwelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Last Trade Day": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis_{neu}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis_{vorangehend}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Terminkontrakt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgebliche Börse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgebliche Option": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Net Asset Value": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Filed Final Terms": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Reference Body": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Interest Rate" ("R"): *[insert applicable element from Annex A.]*

["Central Registrar": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Adjustment Factor" ("ROA"): *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Costs": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Reference Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Reference Price_{neu}": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Effective Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Nettoinventarwert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Niedergelegte Endgültige Bedingungen": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzpreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Referenzstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzzinssatz" ("R"): *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Registerführende Stelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Anpassungssatz" ("ROA"): *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Kosten": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Referenzkurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Referenzkurs_{neu}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Stichtag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Termin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Roll Over Period": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Roll Over Zeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Sub-Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Sub-Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Futures Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Terminbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["New Futures Contract": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Terminkontrakt Neu": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Expiration": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Verfalltermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Custodian": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Verwahrstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

["Central Register": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Zentrales Register": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

"Interest Adjustment Factor": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Zinsanpassungssatz": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Underlying Share": *[insert applicable element from Annex A.]*]

["Zugrundeliegende Aktie": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*]

[(6)][(7)] The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[(6)][(7)] Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision applies in the case of non-quanto conversions:

[Für den Fall einer Non-Quanto Umrechnung ist die folgende Regelung anwendbar:

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [●] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [[the Bloomberg page] [BFIX]] [●] [at [●] (local time [●]) (the "Conversion Date")) is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the] [in relation to the] Valuation Date, the

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [●] für diesen Tag festgelegte und [um [●] Uhr (Ortszeit [●]) (der "Umrechnungszeitpunkt")) auf [der Reutersseite] [der Refinitivseite] [[der Bloomberg-Seite] [BFIX]] [●] veröffentlichte Währungswechsellkurs maßgeblich. [Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

conversion will be based on the most recently displayed exchange rate; however, if this error is not merely temporary in nature, the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [•]] [Refinitiv page [•]] [Bloomberg page [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [website [•]].]

relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem] [in Bezug auf den] Bewertungstag noch kein aktualisierter Währungswechselkurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Währungswechselkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [•]] [Refinitivseite [•]] [Bloomberg-Seite [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [Webseite [•]] angezeigten, betreffenden Währungswechselkurses.]]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) ("**Substitute Page**"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ausgewählten Seite ("**Ersatzseite**") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte die Ermittlung eines Währungswechselkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Währungswechselkurs festlegen.]

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will [determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice][use as a basis for conversion the rate actually traded on the International Interbank Spot Market [at the time the Reference Price is determined]] [use as a basis for conversion the rate [published on [•]][by [•]] [at [•]] [at the time the Reference Price is determined]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle [den maßgeblichen Währungswechselkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am International Interbank Spot Market [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises] tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [•]] [um [•]] [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises]] [festgelegt und] [auf [•]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [•]

veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und die Umrechnung auf Grundlage dieses Währungswechsellkurses vornehmen.] [•]

[The following provision applies in the case of quanto conversions:

[Für den Fall einer Quanto Umrechnung, ist die folgende Regelung anwendbar:

For the purposes of converting the [respective] Reference Currency into the Redemption Currency, the following [respective] exchange rate is applicable: [[•] / [•].][•]

Für die Umrechnung von der [jeweiligen] Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist [jeweils] folgender Umrechnungskurs maßgeblich: [[•] / [•].][•]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 5 (Unlimited Turbo Warrants)⁹

WKN and ISIN of the Warrants / volume	Underlying ([•])	[Observation Underlying	Option type	Reference Currency	[Reference Body	[Futures Exchange [•]]	Multiplier	[Manager]	[Sub-Manager]	[Custodian]	[ETP Issuer]
[•][•]	[•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[Ratio	Initial Strike Price in [[index points] [points] [percentage points]] [Reference Currency]	Strike Price in per cent of the Reference Price _(t-1)	[Dividend]	Initial Interest Adjustment Factor/ Interest Adjustment Factor range	Reference Interest Rate (including Screen Page)	[Observation Price / [Reuters page][Refinitiv page] [•]]	[Valuation Time]	[Fund Administrator]	[insert additional definitions, if necessary:]
[•]	[•]		[•]	[•] [•]	[•][•]	[•][•]	[•]	[•]	

⁹ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 5 (Unlimited Turbo Optionsscheine) ¹⁰

WKN und ISIN der Options- scheine / Volumen	Basiswer- t [•]	[Beobach- tungs- Basiswer- t	Options- Typ	Referenz- währung	[Referen- zstelle	[Terminb- örse [•]]	Bezugs- verhältnis	[Manager]	[Sub- Manager]	[Verwahr- stelle]	[ETP- Emittent]
[•][•]	[•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[Basiswertver- hältnis	Anfänglicher Basispreis in [[Indexpunkt en] [Punkten] [Prozentpunk- ten]] [Referenz- währung]	Basispreis in Prozent des Referenzprei- s _(t-1)	Dividenden	Anfänglicher Zinsanpassu- ngssatz/ Zinsanpassu- ngssatz Bandbreite	Referenzzins- satz (einschließlic h Bildschirmsei- te)	[Beobachtun- gskurs / [Reutersseite][Refinitivsei- te] [•]]	[Bewertungs- zeitpunkt]	[Gegebenen- falls weitere Definitionen einfügen:]
[•]	[•]		[•]	[•]	[•]	[•][•]		

¹⁰ Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 2 Exercise of Option Rights

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

(1)

- (a) The Securities are deemed to have been automatically exercised as soon as a Knock Out Event occurs. In such cases, they become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

(1)

- (a) The Securities are deemed to have been automatically exercised as soon as a Knock Out Event occurs. In such cases, the Redemption Amount is only the Minimum Amount pursuant to § 1 [(3)][(4)].]

[The following provision may apply:

- (b) Option Rights may only be exercised for a minimum of [●][Security][Securities] or an integral multiple thereof ("Minimum Number"). By no later than [10:00] [●] [local time in Frankfurt am Main][_____] on the second Bank Business Day prior to the Exercise Date, the Holder must:

- (i) submit [an][a written and] unconditional notice [in text form] containing all information pursuant to paragraph (1)(c) below (the "Exercise Notice") to the Paying Agent and the Issuer

§ 2 Ausübung der Optionsrechte

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

(1)

- (a) Die Wertpapiere gelten als automatisch ausgeübt, sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. In diesem Fall werden sie wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

(1)

- (a) Die Wertpapiere gelten als automatisch ausgeübt, sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. In diesem Fall entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich dem Mindestbetrag gemäß § 1 [(3)][(4)].]

[Gegebenenfalls ist folgende Regelung anwendbar:

- (b) Optionsrechte können nur für mindestens [●] Wertpapier[e] oder ein ganzzahliges Vielfaches davon ("Mindestzahl") ausgeübt werden. Der Gläubiger muss spätestens am zweiten Bankgeschäftstag vor dem Ausübungstag bis [10:00] [●] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main][_____]:

- (i) bei der Zahlstelle sowie der Emittentin (gemäß § 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)), bei Übermittlung [per Telefax unter Nr. [●]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(in accordance with § 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) using the form of exercise notice obtainable from any Paying Agent[,] [or] the Issuer [or which can be downloaded from the internet page of the Issuer ([insert website])], to be transmitted [by fax to the number [●]] [or] [by e-mail to the e-mail address []]] [●] and

[bzw.] [per E-Mail unter der E-Mail-Adresse []]] [●] eine [schriftliche und] unbedingte Erklärung [in Textform] mit allen gemäß nachstehendem Absatz (1)(c) notwendigen Angaben einreichen (die "Ausübungserklärung"') unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle [oder][,] der Emittentin [oder auf der Internetseite der Emittentin ([Internetseite einfügen])]) erhältlichen Form der Ausübungserklärung; und

- (ii) deliver the Securities to the Issuer via the account [of the Paying Agent] [●], by transferring the Securities to the account [of the Paying Agent] [●] at [CEU] [●] (acct. no. [●]).

- (ii) die Wertpapiere an die Emittentin über das Konto [der Zahlstelle] [●] liefern, und zwar durch die Übertragung der Wertpapiere auf das Konto [der Zahlstelle] [●] bei der [CEU] [●] (Kto. Nr. [●]).

The effective exercise of the Option Right by the Holder is subject to the condition subsequent that a Knock Out Event occurs prior to the determination of the Reference Price on the Exercise Date (inclusive): This means that the occurrence of a Knock Out Event after exercise pursuant to this § 2 (1)(b) results in the exercise subsequently becoming null and void, with § 2 (1)(a) becoming applicable instead.

Die wirksame Ausübung des Optionsrechts durch den Gläubiger steht unter der auflösenden Bedingung, dass bis einschließlich der Feststellung des Referenzpreises am Ausübungstag ein Knock Out Ereignis eintritt: Das heißt, der Eintritt eines Knock Out Ereignisses nach Ausübung gemäß diesem § 2 (1)(b) führt dazu, dass die Wirksamkeit der Ausübung nachträglich entfällt und dass stattdessen § 2 (1)(a) zur Anwendung kommt.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(c) The Exercise Notice must contain:

- (i) the name and address of the exercising party;
- (ii) the type (WKN or ISIN) and number of Securities for which the Option Right is being exercised; and
- (iii) the details of a bank account in the Redemption Currency, to which the Redemption Amount is to be transferred.

The Exercise Notice is binding and irrevocable. It becomes effective if the Exercise Notice is received and the Securities have been received in good time by the [Paying Agent][CEU]. If the Securities to which the Exercise Notice relates are not delivered to the [Paying Agent][CEU] or are not delivered in good time pursuant to the above paragraph (1)(b), the Exercise Notice shall be null and void. The relevant exercise date ("Exercise Date") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for exercising the Option Rights to be exercised have been met for the first time, by [10:00] [●] [local time in Frankfurt am Main] [●].

(c) Die Ausübungserklärung muss enthalten:

- (i) den Namen und die Anschrift des Ausübenden,
- (ii) die Art (WKN oder ISIN) und die Anzahl der Wertpapiere, für die das Optionsrecht ausgeübt wird, und
- (iii) die Angabe eines in der Auszahlungswährung geführten Bankkontos, auf das der Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll.

Die Ausübungserklärung ist bindend und unwiderruflich. Sie wird wirksam, wenn die Ausübungserklärung zugegangen ist und die Wertpapiere fristgerecht bei der [Zahlstelle][CEU] eingegangen sind. Werden die Wertpapiere, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht rechtzeitig an die [Zahlstelle][CEU] nach Maßgabe des obenstehenden Absatzes (1)(b) geliefert, so ist die Ausübungserklärung nichtig. Als maßgeblicher Ausübungstag ("Ausübungstag") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [●] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [●] die vorgenannten Ausübungsvoraussetzungen für die ausgeübten Optionsrechte erfüllt waren.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

If by derogation of paragraph (1)(b) Option Rights are not exercised for the Minimum Number of Securities or a multiple thereof, they shall be deemed to have been exercised for the nearest smaller integral of Securities that is divisible by the Minimum Number without remainder. This shall apply accordingly if the number of Securities specified in the Exercise Notice deviates from the number of Securities transferred to the [Paying Agent][CEU]. The surplus Securities delivered shall be returned to the Holder in either case at the Holder's expense and risk.

Werden abweichend von Absatz (1)(b) Optionsrechte nicht im Umfang der Mindestzahl oder zu einem Vielfachen der Mindestzahl ausgeübt, gilt die Ausübung nur für die nächst kleinere Zahl von Wertpapieren, die durch die Mindestzahl ganzzahlig ohne Rest teilbar ist. Das gilt entsprechend, sofern die Anzahl der in der Ausübungserklärung genannten Wertpapiere von der Anzahl der an die [Zahlstelle][CEU] übertragenen Wertpapiere abweicht. Die gelieferten überzähligen Wertpapiere werden dem Gläubiger in beiden Fällen auf dessen Kosten und Risiko zurückübertragen.

(2) The Issuer may terminate all, but not part, of the Securities ordinarily as at the Ordinary Termination Date. The Issuer must give notice of termination [●] [by no later than on the second Bank Business Day] preceding the Ordinary Termination Date pursuant to § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The relevant ordinary termination date ("Ordinary Termination Date") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for the Ordinary Termination have been met for the first time, by [10:00] [●] [local time in Frankfurt am Main] [●].

(2) Die Emittentin ist berechtigt die Wertpapiere insgesamt, jedoch nicht teilweise zum Ordentlichen Kündigungstermin ordentlich zu kündigen. Die Kündigung durch die Emittentin ist [●] [spätestens am zweiten Bankgeschäftstag] vor dem Ordentlichen Kündigungstermin gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt zu machen. Als maßgeblicher ordentlicher Kündigungstermin ("Ordentlicher Kündigungstermin") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [●] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [●] die vorgenannten Voraussetzungen für die Ordentliche Kündigung erfüllt waren.

The Redemption Amount payable to the Holders in the event of Ordinary Termination is determined in accordance with the provisions specified in these Terms and Conditions with respect to the determination of the Redemption Amount.

Der den Gläubigern im Falle der ordentlichen Kündigung zu zahlende Auszahlungsbetrag ermittelt sich dann nach Maßgabe der in diesen Emissionsbedingungen genannten Bestimmungen für die Bestimmung des Auszahlungsbetrags.

Notice of termination shall become null and void if a Knock Out Event occurs by the

Eine erklärte Kündigung wird gegenstandslos, wenn bis einschließlich

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

relevant (inclusive).]]	Ordinary	Termination	Date	zum relevanten Kündigungstermin ein Knock Out Ereignis eintritt.]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 6 (X-Unlimited Turbo Warrants)

**Produkt 6 (X-Unlimited Turbo
Optionsscheine)**

[In the case of Product 6 (X-Unlimited Turbo Warrants), insert:

[Für den Fall von Produkt 6 (X-Unlimited Turbo Optionsscheine) einfügen:

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG") ("Serial Issue")][, identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•]], which differ solely in the economic features of the Option Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden ("Serienemission")][, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des in § 1 gewährten Optionsrechts unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•],] are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG"))].]

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•],] werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The Issuer reserves the right to replace electronic Securities entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities) pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificate pursuant to § 6 (3) eWpG with Central Register Securities of identical substance.]

[Die Emittentin behält sich vor, elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche Zentralregisterwertpapiere zu ersetzen.]

§ 1 Option Right, Definitions

- (1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of an [•] [X-Unlimited Turbo Long Warrant] [or] [X-Unlimited Turbo Short Warrant] ("**Warrant**" or "**Security**", collectively "**Warrants**" or "**Securities**") linked to the Underlying, which is listed in the table at the end of this § 1, the right ("**Option Right**") to demand, in accordance with these Terms and Conditions, that the Issuer pay the Redemption Amount specified in paragraph (2) [and paragraph (4)] in [•] ("**[•]**" or "**Redemption Currency**") pursuant to § 1 of these Terms and Conditions and § 7 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

[The following provision applies in the case of X-Unlimited Turbo Long Warrants:

- (2) Subject to a Knock Out Event and the provision of paragraph [(3)][(4)], the Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of an X-Unlimited Turbo Long Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Reference Price and the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a

§ 1 Optionsrecht, Definitionen

- (1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines [•] [X-Unlimited Turbo Long Optionsscheines] [bzw.] [X-Unlimited Turbo Short Optionsscheines] ("**Optionsschein**" oder "**Wertpapier**", zusammen "**Optionsscheine**" oder "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Optionsrecht**"), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (2) [und Absatz (4)] bezeichneten Auszahlungsbetrages in [•] ("**[•]**" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß § 1 dieser Emissionsbedingungen und § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen.

[Für den Fall eines X-Unlimited Turbo Long Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:

- (2) Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses und der Regelung des Absatze [(3)][(4)] ist der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines X-Unlimited Turbo Long Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

decimal number ("Relevant Amount"):

Relevant Amount = (Reference Price - Relevant Strike Price) x Multiplier

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(6)][(7)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.]

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:]

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:]

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [•] per Security ("Minimum Amount").]

[The following provision applies in the case of X-Unlimited Turbo Short Warrants:]

[(2)][(3)] Subject to a Knock Out Event and the provision of paragraph [(3)][(4)], the Redemption Amount ("Redemption Amount") in the case of an X-Unlimited Turbo Short Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Relevant Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("Relevant Amount"):

Relevant Amount = (Relevant Strike Price - Reference Price) x Multiplier

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1

ausgedrückten Bezugsverhältnis ("Maßgeblicher Betrag"):

Maßgeblicher Betrag = (Referenzpreis - Maßgeblicher Basispreis) x Bezugsverhältnis

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(7)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.].

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [•] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

[Für den Fall eines X-Unlimited Turbo Short Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:]

[(2)][(3)] Vorbehaltlich eines Knock Out Ereignisses und der Regelung des Absatzes [(3)][(4)] ist der Auszahlungsbetrag ("Auszahlungsbetrag") im Fall eines X-Unlimited Turbo Short Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("Maßgeblicher Betrag"):

Maßgeblicher Betrag = (Maßgeblicher Basispreis - Referenzpreis) x Bezugsverhältnis

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(7)] in die Auszahlungswährung

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[(6)][(7)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.]]

umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.]]

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [●] per Security ("Minimum Amount").]]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [●] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]]

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

[(3)][(4)] If no Knock Out Event occurs during the Observation Period, the Securities expire worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]]

[(3)][(4)] Wenn innerhalb des Beobachtungszeitraums ein Knock Out Ereignis eintritt, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

[(3)][(4)] If a Knock Out Event occurs during the Observation Period, the Securities expire and the Redemption Amount is only the Minimum Amount.]]

[(3)][(4)] Wenn innerhalb des Beobachtungszeitraums ein Knock Out Ereignis eintritt, verfallen die Wertpapiere und der Auszahlungsbetrag entspricht lediglich dem Mindestbetrag.]]

[(4)][(5)] The Issuer will pay the Redemption Amount per Security to the Holder by no later than the Maturity Date.

[(4)][(5)] Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag pro Wertpapier an den Gläubiger zahlen.

[(5)][(6)] The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:

[(5)][(6)] Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

"Initial Strike Price": [insert applicable element from Annex A.]

"Anfänglicher Basispreis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Initial Calculation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Adjustment Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Adjustment Days ("T")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Exercise Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Bank Business Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Ratio": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Observation Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Calculation Agent": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Time": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Multiplier": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Anfänglicher Berechnungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Anpassungstermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Anpassungstage ("T")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Ausübungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bankgeschäftstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Basiswertverhältnis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Beobachtungs-Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungskurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungszeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Berechnungsstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungszeitpunkt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bezugsverhältnis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Exchange Business Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"CEU": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Dividend ("DIV")": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Dividend Cost Allowance ("DIVC")": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"ETP Issuer": *[insert applicable element from Annex A.]*

["ETP Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Financing Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Fund Administrator": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Fund Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Trading Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Hypothetical Investor": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Index Components": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Index Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Index Sponsor": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Börsengeschäftstag":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"CEU": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Dividende ("DIV")":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Dividenden-Kostensatz ("DIVK")":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"ETP-Emittent": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["ETP-Dokumentation":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Finanzierungszeitraum":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

["Fonds-Administrator":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Fonstdokumentation":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Handelstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Hypothetischer Investor":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Indexbestandteile":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Indexbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Index-Sponsor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Holder": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Knock Out Event": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Knock Out Barrier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Termination Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price_{new}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price_{preceding}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Option": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Net Asset Value": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Filed Final Terms": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Body": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Inhaber": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Knock Out Ereignis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Knock Out Schwelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Kündigungstermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis_{neu}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis_{vorangehend}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgebliche Börse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgebliche Option": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Nettoinventarwert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Niedergelegte Endgültige Bedingungen": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzpreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Reference Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzwährung":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

["Central Registrar": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Registerführende Stelle":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Reference Interest Rate" ("R"):
[insert applicable element from Annex A.]

"Referenzzinssatz" ("R"):
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

["Sub-Manager": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Sub-Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Futures Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Terminbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["New Futures Contract": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Terminkontrakt Neu":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Central Register": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Zentrales Register":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Interest Adjustment Factor":
[insert applicable element from Annex A.]

"Zinsanpassungssatz":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

[(6)][(8)] The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[(6)][(8)] Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision applies in the case of non-quanto conversions:

[Für den Fall einer Non-Quanto Umrechnung ist die folgende Regelung anwendbar:

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [•] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [[the Bloomberg page] [BFIX]] [•] [at [•] (local time [•]) (the "Conversion Date")] is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the] [in relation to the] Valuation Date, the conversion will be based on the most recently displayed exchange rate; however, if this error is not merely temporary in nature,

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [•] für diesen Tag festgelegte und [um [•] Uhr (Ortszeit [•]) (der "Umrechnungszeitpunkt")] auf [der Reutersseite] [der Refinitivseite] [[der Bloomberg-Seite] [BFIX]] [•] veröffentlichte Währungswechsellkurs maßgeblich. [Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem] [in Bezug auf den] Bewertungstag noch kein aktualisierter Währungswechsellkurs

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [•]] [Refinitiv page [•]] [Bloomberg page [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [website [•]].]

verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Währungswechselkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [•]] [Refinitivseite [•]] [Bloomberg-Seite [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [Webseite [•]] angezeigten, betreffenden Währungswechselkurses.]]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) ("**Substitute Page**"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ausgewählten Seite ("**Ersatzseite**") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte die Ermittlung eines Währungswechselkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Währungswechselkurs festlegen.]

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will [determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice][use as a basis for conversion the rate actually traded on the *International Interbank Spot Market* [at the time the Reference Price is determined]] [use as a basis for conversion the rate [published on [•]][by [•]] [at [•]] [at the time the Reference Price is determined] and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [•]]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle [den maßgeblichen Währungswechselkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am *International Interbank Spot Market* [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises] tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [•]] [um [•]] [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises]] [festgelegten und] [auf [•]] veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

die Umrechnung auf Grundlage dieses
Währungswechselkurses vornehmen.] [•]]

**[The following provision applies in the
case of quanto conversions:**

For the purposes of converting the
[respective] Reference Currency into the
Redemption Currency, the following
[respective] exchange rate is applicable: [[•]
/ [•].[•]]

**[Für den Fall einer Quanto Umrechnung,
ist die folgende Regelung anwendbar:**

Für die Umrechnung von der [jeweiligen]
Referenzwährung in die
Auszahlungswährung ist [jeweils] folgender
Umrechnungskurs maßgeblich: [[•] /
[•].[•]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 6 (X-Unlimited Turbo Warrants) ¹¹

WKN and ISIN of the Warrants / volume	Underlying ["Index" with ISIN]	[Observation Underlying	Option type	Reference Currency	Reference Body	Futures Exchange in reference to the DAX® Performance Index	Multiplier	Dividend
[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Ratio	Initial Strike Price in [index points] [points] [percentage points]	Strike Price in per cent of the Reference Price _(t-1)	Initial Interest Adjustment Factor/ Interest Adjustment Factor range	Reference Interest Rate (including Screen Page)	[Valuation Time]	<i>[insert additional definitions, if necessary:]</i>
[•]	[•]		[•]	[•]	[•][•]	[•]

¹¹ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 6 (X-Unlimited Turbo Optionsscheine) ¹²

WKN und ISIN der Options- scheine / Volumen	Basiswert [("Index" mit ISIN)]	[Beobachtungs- Basiswert	Options- Typ	Referenz- währung	Referenzstelle	Terminbörse in Bezug auf den DAX® Performance- Index	Bezugsverhältnis	Dividende
[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Basiswertverhältnis	Anfänglicher Basispreis in [Indexpunkten] [Punkten] [Prozentpunkten]]	Basispreis in Prozent des Referenzpreis _(t-1)	Anfänglicher Zinsanpassungssatz / Zinsanpassungssatz Bandbreite		Referenzzinssatz (einschließlich Bildschirmseite)	[Bewertungszeitpunkt]	[Gegebenenfalls weitere Definitionen einfügen:]
[•]	[•]		[•]	[•]	[•][•]	[•]	

¹² Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 2 Exercise of Option Rights

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

(1)

- (a) The Securities are deemed to have been automatically exercised as soon as a Knock Out Event occurs. In such cases, they become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

(1)

- (a) The Securities are deemed to have been automatically exercised as soon as a Knock Out Event occurs. In such cases, the Redemption Amount is only the Minimum Amount pursuant to § 1 [(3)][(4)].]

[The following provision may apply:

- (b) Option Rights may only be exercised for a minimum of [•][Security][Securities] or an integral multiple thereof ("**Minimum Number**"). By no later than [10:00] [•] [local time in Frankfurt am Main][] on the second Bank Business Day prior to the Exercise Date, the Holder must:

- (i) submit [an][a written and] unconditional notice [in text form] containing all information pursuant to paragraph (1) below (the "**Exercise Notice**") to the Paying

§ 2 Ausübung der Optionsrechte

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

(1)

- (a) Die Wertpapiere gelten als automatisch ausgeübt, sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. In diesem Fall werden sie wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

(1)

- (a) Die Wertpapiere gelten als automatisch ausgeübt, sobald ein Knock Out Ereignis eintritt. In diesem Fall entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich dem Mindestbetrag gemäß § 1 [(3)][(4)].]

[Gegebenenfalls ist folgende Regelung anwendbar:

- (b) Optionsrechte können nur für mindestens [•] Wertpapier[e] oder ein ganzzahliges Vielfaches davon ("**Mindestzahl**") ausgeübt werden. Der Gläubiger muss spätestens am zweiten Bankgeschäftstag vor dem Ausübungstag bis [10:00] [•] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main][]:

- (i) bei der Zahlstelle sowie der Emittentin (gemäß § 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)), bei Übermittlung [per

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Agent and the Issuer (in accordance with § 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) using the form of exercise notice obtainable from any Paying Agent[,] [or] the Issuer [or which can be downloaded from the internet page of the Issuer (**[insert website]**)], to be transmitted [by fax to the number **[•]**] [or] [by e-mail to the e-mail address **[]**] **[•]**; and

Telefax unter Nr. **[•]** [bzw.] [per E-Mail unter der E-Mail-Adresse **[]**] **[•]** eine [schriftliche und] unbedingte Erklärung [in Textform] mit allen gemäß nachstehendem Absatz (1)(c) notwendigen Angaben einreichen (die **"Ausübungserklärung"**) unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle [oder][,] der Emittentin [oder auf der Internetseite der Emittentin (**[Internetseite einfügen]**)] erhältlichen Form der Ausübungserklärung; und

- (ii) deliver the Securities to the Issuer via the account [of the Paying Agent] **[•]**, by transferring the Securities to the account [of the Paying Agent] **[•]** at [CEU] **[•]** (acct. no. **[•]**).

- (ii) die Wertpapiere an die Emittentin über das Konto [der Zahlstelle] **[•]** liefern, und zwar durch die Übertragung der Wertpapiere auf das Konto [der Zahlstelle] **[•]** bei der [CEU] **[•]** (Kto. Nr. **[•]**).

The effective exercise of the Option Right by the Holder is subject to the condition subsequent that a Knock Out Event occurs prior to the determination of the Reference Price on the Exercise Date (inclusive): This means that the occurrence of a Knock Out Event after exercise pursuant to this § 2 (1)(b) results in the exercise subsequently becoming null and void, with § 2 (1)(a) becoming applicable instead.

Die wirksame Ausübung des Optionsrechts durch den Gläubiger steht unter der auflösenden Bedingung, dass bis einschließlich der Feststellung des Referenzpreises am Ausübungstag ein Knock Out Ereignis eintritt: Das heißt, der Eintritt eines Knock Out Ereignisses nach Ausübung gemäß diesem § 2 (1)(b) führt dazu, dass die Wirksamkeit der Ausübung nachträglich entfällt und dass stattdessen § 2 (1)(a) zur Anwendung kommt.

- (c) The Exercise Notice must contain:

- (c) Die Ausübungserklärung muss enthalten:

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(i) the name and address of the exercising party;	(i) den Namen und die Anschrift des Ausübenden,
(ii) the type (WKN or ISIN) and number of Securities for which the Option Right is being exercised; and	(ii) die Art (WKN oder ISIN) und die Anzahl der Wertpapiere, für die das Optionsrecht ausgeübt wird, und
(iii) the details of a bank account in the Redemption Currency, to which the Redemption Amount is to be transferred.	(iii) die Angabe eines in der Auszahlungswährung geführten Bankkontos, auf das der Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll.

The Exercise Notice is binding and irrevocable. It becomes effective if the Exercise Notice is received and the Securities have been received in good time by the [Paying Agent][CEU]. If the Securities to which the Exercise Notice relates are not delivered to the [Paying Agent][CEU] or are not delivered in good time pursuant to the above paragraph (1)(b), the Exercise Notice shall be null and void. The relevant exercise date ("**Exercise Date**") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day during the Exercise Period on which the aforementioned requirements for exercising the Option Rights to be exercised have been met for the first time, by [10:00] [●] [local time in Frankfurt am Main [●]].

Die Ausübungserklärung ist bindend und unwiderruflich. Sie wird wirksam, wenn die Ausübungserklärung zugegangen ist und die Wertpapiere fristgerecht bei der [Zahlstelle][CEU] eingegangen sind. Werden die Wertpapiere, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht rechtzeitig an die [Zahlstelle][CEU] nach Maßgabe des obenstehenden Absatzes (1)(b) geliefert, so ist die Ausübungserklärung nichtig. Als maßgeblicher Ausübungstag ("**Ausübungstag**") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [●] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main [●]] die vorgenannten Ausübungsvoraussetzungen für die ausgeübten Optionsrechte erfüllt waren.

If by derogation of paragraph (1)(b) Option Rights are not exercised for the Minimum Number of Securities or a multiple thereof, they shall be deemed to have been exercised for the nearest smaller integral of Securities that is divisible by the Minimum Number without remainder. This shall apply accordingly if the number of Securities specified in the Exercise Notice deviates from the number of Securities transferred to the [Paying Agent][CEU]. The surplus Securities delivered shall be returned to the Holder in either case at the Holder's expense and risk.

Werden abweichend von Absatz (1)(b) Optionsrechte nicht im Umfang der Mindestzahl oder zu einem Vielfachen der Mindestzahl ausgeübt, gilt die Ausübung nur für die nächst kleinere Zahl von Wertpapieren, die durch die Mindestzahl ganzzahlig ohne Rest teilbar ist. Das gilt entsprechend, sofern die Anzahl der in der Ausübungserklärung genannten Wertpapiere von der Anzahl der an die [Zahlstelle][CEU] übertragenen Wertpapiere abweicht. Die gelieferten überzähligen Wertpapiere werden dem Gläubiger in

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

beiden Fällen auf dessen Kosten und Risiko zurückübertragen.

(2) The Issuer may terminate all, but not part, of the Securities ordinarily as at the Ordinary Termination Date. The Issuer must give notice of termination [●] [by no later than on the second Bank Business Day] preceding the Ordinary Termination Date pursuant to § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The relevant ordinary termination date ("**Ordinary Termination Date**") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for the Ordinary Termination have been met for the first time, by [10:00] [●] [local time in Frankfurt am Main] [●].

(2) Die Emittentin ist berechtigt die Wertpapiere insgesamt, jedoch nicht teilweise zum Ordentlichen Kündigungstermin ordentlich zu kündigen. Die Kündigung durch die Emittentin ist [●] [spätestens am zweiten Bankgeschäftstag] vor dem Ordentlichen Kündigungstermin gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt zu machen. Als maßgeblicher ordentlicher Kündigungstermin ("**Ordentlicher Kündigungstermin**") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [●] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [●] die vorgenannten Voraussetzungen für die Ordentliche Kündigung erfüllt waren.

The Redemption Amount payable to the Holders in the event of Ordinary Termination is determined in accordance with the provisions specified in these Terms and Conditions with respect to the determination of the Redemption Amount.

Der den Gläubigern im Falle der ordentlichen Kündigung zu zahlende Auszahlungsbetrag ermittelt sich dann nach Maßgabe der in diesen Emissionsbedingungen genannten Bestimmungen für die Bestimmung des Auszahlungsbetrags.

Notice of termination shall become null and void if a Knock Out Event occurs by the relevant Ordinary Termination Date (inclusive).]]

Eine erklärte Kündigung wird gegenstandslos, wenn bis einschließlich zum relevanten Ordentlichen Kündigungstermin ein Knock Out Ereignis eintritt.]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 7 (Mini Future Warrants)

Produkt 7 (Mini Future Optionsscheine)

[In the case of Product 7 (Mini Future Warrants), insert:

[Für den Fall von Produkt 7 (Mini Future Optionsscheine) einfügen:

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG") ("Serial Issue")][, identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•]], which differ solely in the economic features of the Option Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden ("Serienemission")][, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des in § 1 gewährten Optionsrechts unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•],] are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG"))].]

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•],] werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

[The Issuer reserves the right to replace electronic Securities entered in a Central

[Die Emittentin behält sich vor, elektronische, in einem Zentralen Register

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities) pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificate pursuant to § 6 (3) eWpG with Central Register Securities of identical substance.]

sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche Zentralregisterwertpapiere zu ersetzen.]

§ 1 Option Right, Definitions

- (1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of a [•] [Mini Future Long Warrant] [or] [Mini Future Short Warrant] ("**Warrant**" or "**Security**", collectively "**Warrants**" or "**Securities**") linked to the Underlying, which is listed in the table at the end of this § 1, the right ("**Option Right**") to demand, in accordance with these Terms and Conditions, that the Issuer pay the Redemption Amount specified in paragraph (2) [and paragraph (4)] in [•] ("[•]" or "**Redemption Currency**") pursuant to § 1 of these Terms and Conditions and § 7 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

§ 1 Optionsrecht, Definitionen

- (1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines [•] [Mini Future Long Optionsscheines] [bzw.] [Mini Future Short Optionsscheines] ("**Optionsschein**" oder "**Wertpapier**", zusammen "**Optionsscheine**" oder "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Optionsrecht**"), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (2) [und Absatz (4)] bezeichneten Auszahlungsbetrages in [•] ("[•]" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß § 1 dieser Emissionsbedingungen und § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen.

[The following provision applies in the case of Mini Future Long Warrants:

- (2) Subject to a Stop Loss Event and the provision of paragraph (3), the Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of an Mini Future Long Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Reference Price and the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("**Relevant Amount**"):

[Für den Fall eines Mini Future Long Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:

- (2) Vorbehaltlich eines Stop Loss Ereignisses und der Regelung des Absatzes (3) ist der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines Mini Future Long Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("**Maßgeblicher Betrag**"):

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Relevant Amount = (Reference Price - Relevant Strike Price) x Multiplier

Maßgeblicher Betrag = (Referenzpreis - Maßgeblicher Basispreis) x Bezugsverhältnis

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(6)][(8)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.]

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(8)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.]

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [●] per Security ("Minimum Amount").]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [●] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

(3) If the Observation Price is lower than or equal to the Stop Loss Barrier during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) and therefore a Stop Loss Event occurs, the Securities are deemed to have been automatically exercised and the date of the occurrence of the Stop Loss Event, however no later than the date on which the Stop Loss Reference Level is determined, is also the Valuation Date. In such cases, the Redemption Amount is determined exclusively as follows (and regardless of whether or not an Exercise Notice within the meaning of § 2 was submitted):

(3) Wenn der Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) die Stop Loss Schwelle erreicht oder unterschreitet und damit ein Stop Loss Ereignis eintritt, gelten die Wertpapiere als automatisch ausgeübt und der Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands, ist gleichzeitig der Bewertungstag. Der Auszahlungsbetrag ermittelt sich in diesem Falle ausschließlich (und unabhängig davon, ob zuvor eine Ausübungserklärung im Sinne von § 2 abgegeben wurde oder nicht) wie folgt:

Redemption Amount = (Stop Loss Reference Level - Relevant Strike Price) x Multiplier

Auszahlungsbetrag = (Stop Loss Referenzstand - Maßgeblicher Basispreis) x Bezugsverhältnis

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(6)][(8)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

The Redemption Amount may be zero if the Stop Loss Reference Level is less than or equal to the Relevant Strike Price. The Redemption Amount cannot be negative; a calculated value that is negative results in a Redemption Amount of zero. In such cases, the Securities expire worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

The Redemption Amount may only be the Minimum Amount if the Stop Loss Reference Level is less than or equal to the Relevant Strike Price.]

[The following provision applies in the case of Mini Future Short Warrants:

[(2)][(4)] Subject to a Stop Loss Event and the provision of paragraph [(3)][(5)], the Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of an Mini Future Short Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Relevant Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("**Relevant Amount**"):

Relevant Amount = (Relevant Strike Price - Reference Price) x Multiplier

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(6)][(8)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

Der maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(8)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.]

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Der Auszahlungsbetrag kann Null entsprechen, wenn der Stop Loss Referenzstand kleiner oder gleich dem Maßgeblichen Basispreis ist. Der Auszahlungsbetrag kann nicht negativ werden, ein rechnerisch negativer Wert führt zu einem Auszahlungsbetrag von Null. In diesem Falle verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Der Auszahlungsbetrag kann lediglich dem Mindestbetrag entsprechen, wenn der Stop Loss Referenzstand kleiner oder gleich dem Maßgeblichen Basispreis ist.]

[Für den Fall eines Mini Future Short Optionsscheines ist folgende Regelung anwendbar:

[(2)][(4)] Vorbehaltlich eines Stop Loss Ereignisses und der Regelung des Absatzes [(3)][(5)] ist der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines Mini Future Short Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("**Maßgeblicher Betrag**"):

Maßgeblicher Betrag = (Maßgeblicher Basispreis - Referenzpreis) x Bezugsverhältnis

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(8)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [●] per Security ("Minimum Amount").]

[(3)][(5)] If the Observation Price is greater than or equal to the Stop Loss Barrier during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) and therefore a Stop Loss Event occurs, the Securities are deemed to have been automatically exercised and the date of the Stop Loss Event, however no later than the date on which the Stop Loss Reference Level is determined, is also the Valuation Date. In such cases, the Redemption Amount is determined exclusively as follows (and regardless of whether or not an Exercise Notice within the meaning of § 2 was submitted):

Redemption Amount = (Relevant Strike Price - Stop Loss Reference Level) x Multiplier

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(6)][(8)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

The Redemption Amount may be zero if the Stop Loss Reference Level is greater than or equal to the Relevant Strike Price. The Redemption Amount cannot be negative; a calculated value that is negative results in a Redemption Amount of zero. In such cases,

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [●] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

[(3)][(5)] Wenn der Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) die Stop Loss Schwelle erreicht oder überschreitet und damit ein Stop Loss Ereignis eintritt, gelten die Wertpapiere als automatisch ausgeübt und der Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands, ist gleichzeitig der Bewertungstag. Der Auszahlungsbetrag ermittelt sich in diesem Falle ausschließlich (und unabhängig davon, ob zuvor eine Ausübungserklärung im Sinne von § 2 abgegeben wurde oder nicht) wie folgt:

Auszahlungsbetrag = (Maßgeblicher Basispreis - Stop Loss Referenzstand) x Bezugsverhältnis

Der maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(8)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.]

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Der Auszahlungsbetrag kann Null entsprechen, wenn der Stop Loss Referenzstand größer oder gleich dem Maßgeblichen Basispreis ist. Der Auszahlungsbetrag kann nicht negativ werden, ein rechnerisch negativer Wert führt

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the Securities expire worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]]

zu einem Auszahlungsbetrag von Null. In diesem Falle verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

The Redemption Amount may only be the Minimum Amount if the Stop Loss Reference Level is greater than or equal to the Relevant Strike Price.]]

Der Auszahlungsbetrag kann lediglich dem Mindestbetrag entsprechen, wenn der Stop Loss Referenzstand größer oder gleich dem Maßgeblichen Basispreis ist.]]

[(4)][(6)] The Issuer will pay the Redemption Amount per Security to the Holder by no later than the Maturity Date.

[(4)][(6)] Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag pro Wertpapier an den Gläubiger zahlen.

[(5)][(7)] The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:

[(5)][(7)] Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

"Initial Strike Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Anfänglicher Basispreis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

["Initial Calculation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Anfänglicher Berechnungstag":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Adjustment Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Anpassungstermin":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Adjustment Days ("T")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Anpassungstage ("T")":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Exercise Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Ausübungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bank Business Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Bankgeschäftstag":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Ratio": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Basiswertverhältnis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Observation Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Calculation Agent": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Time": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Multiplier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Exchange Business Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"CEU": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Deposit Agreement": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Dividend ("DIV")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Dividend Cost Allowance ("DIVC")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"ETP Issuer": *[insert applicable element from Annex A.]*

"ETP Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Beobachtungs-Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungskurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungszeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Berechnungsstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungszeitpunkt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bezugsverhältnis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Börsengeschäftstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"CEU": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Depotvertrag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Dividende ("DIV")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Dividenden-Kostensatz ("DIVK")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"ETP-Emittent": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"ETP-Dokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Financing Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

["First Notice Day": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Foreign Currency": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Fund Administrator": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Fund Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Trading Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Hypothetical Investor": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Index Components": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Index Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Index Sponsor": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Holder": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Last Trade Day": *[insert applicable element from Annex A.]]*

"Relevant Strike Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Finanzierungszeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["First Notice Day": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Fremdwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Fonds-Administrator": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Fonstdokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Handelstag" *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Hypothetischer Investor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Indexbestandteile": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Indexbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Index-Sponsor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Inhaber": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Last Trade Day": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Maßgeblicher Basispreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Relevant Strike Price_{new}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Maßgeblicher Basispreis_{neu}":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Relevant Strike Price_{preceding}":
[insert applicable element from Annex A.]

"Maßgeblicher Basispreis_{vorangehend}":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

["Relevant Futures Contract":
[insert applicable element from Annex A.]]

["Maßgeblicher Terminkontrakt":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Manager": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Relevant Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Maßgebliche Börse":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Relevant Option": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Maßgebliche Option":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Net Asset Value": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Nettoinventarwert":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Filed Final Terms": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Niedergelegte Endgültige Bedingungen": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Ordinary Termination Date":
[insert applicable element from Annex A.]]

["Ordentlicher Kündigungstermin":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

"Reference Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzpreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Reference Body": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Reference Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzwährung":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

"Reference Interest Rate" ("R"):
[insert applicable element from Annex A.]

"Referenzzinssatz" ("R"):
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]

["Central Registrar": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Registerführende Stelle":
[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Roll Over": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Adjustment Factor" ("ROA"): *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Anpassungssatz" ("ROA"): *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Costs": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Kosten": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Reference Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Referenzkurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Reference Price_{neu}": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Referenzkurs_{neu}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Effective Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Stichtag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Termin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Roll Over Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Roll Over Zeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Stop Loss Event": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Stop Loss Ereignis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Stop Loss Reference Level": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Stop Loss Referenzstand": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Stop Loss Barrier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Stop Loss Schwelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Stop Loss Barrier Adjustment Level": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Stop Loss Schwellen Anpassungssatz": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Sub-Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Sub-Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Futures Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Terminbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["New Futures Contract": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Terminkontrakt Neu": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Expiration": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Verfalltermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Custodian": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Verwahrstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Central Register" *[insert applicable element from Annex A.]*

["Zentrales Register": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Interest Adjustment Factor": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Zinsanpassungssatz": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Underlying Share": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Zugrundeliegende Aktie": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

[(6)][(8)] The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[(6)][(8)] Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision applies in the case of non-quanto conversions:

[Für den Fall einer Non-Quanto Umrechnung ist die folgende Regelung anwendbar:

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [●] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [[the Bloomberg page] [BFIX]] [●] [at [●] (local time [●]) (the "Conversion Date")]] is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the] [in relation to the] Valuation Date, the conversion will be based on the most recently displayed exchange rate; however, if this error is not merely temporary in nature, the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [●]] [Refinitiv page [●]] [Bloomberg page [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [●]] [website [●]].]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [●] für diesen Tag festgelegte und [um [●] Uhr (Ortszeit [●]) (der "Umrechnungszeitpunkt")) auf [der Reutersseite] [der Refinitivseite] [[der Bloomberg-Seite] [BFIX]] [●] veröffentlichte Währungswechselkurs maßgeblich. [Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem] [in Bezug auf den] Bewertungstag noch kein aktualisierter Währungswechselkurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Währungswechselkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [●]] [Refinitivseite [●]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[Bloomberg-Seite
[bloomberg.com/markets/currencies/fx-
fixings] [•]] [Webseite [•]] angezeigten,
betreffenden Währungswechselkurses.]]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) ("**Substitute Page**"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ausgewählten Seite ("**Ersatzseite**") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte die Ermittlung eines Währungswechselkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Währungswechselkurs festlegen.]

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will [determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice][use as a basis for conversion the rate actually traded on the *International Interbank Spot Market* [at the time the Reference Price is determined]] [use as a basis for conversion the rate [published on [•]][by [•]] [at [•] [at the time the Reference Price is determined]] and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [•]]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle [den maßgeblichen Währungswechselkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am *International Interbank Spot Market* [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises] tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [•]] [um [•] [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises]] [festgelegten und] [auf [•] veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und die Umrechnung auf Grundlage dieses Währungswechselkurses vornehmen.] [•]]

[The following supplemental provision applies if the Underlying is an exchange rate:

[Für den Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert ist zusätzlich folgende Regelung anwendbar:

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[Conversion in the event of a Stop Loss Event:

[The Calculation Agent will convert the Reference Currency to the Redemption Currency based on the exchange rate actually traded on the *International Interbank Spot Market*.][•]]

[•]]

[The following provision applies in the case of quanto conversions:

For the purposes of converting the [respective] Reference Currency into the Redemption Currency, the following [respective] exchange rate is applicable: [[•] / [•].][•]]

[Umrechnung im Fall eines Stop Loss Ereignisses:

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle den am *International Interbank Spot Market* tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen und die Umrechnung auf Grundlage dieses Währungswechsellkurses vornehmen.][•]]

[•]]

[Für den Fall einer Quanto Umrechnung, ist die folgende Regelung anwendbar:

Für die Umrechnung von der [jeweiligen] Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist [jeweils] folgender Umrechnungskurs maßgeblich: [[•] / [•].][•]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 7 (Mini Future Warrants) ¹³

WKN and ISIN of the Warrants / volume	Underlying ([•])	[Observation Underlying]	Option type	Reference Currency	Reference Body	[Futures Exchange [•]]	[Manager]	[Sub-Manager]	[Custodian]	Multiplier	Ratio	[ETP Issuer]
[•][•]	[•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Initial Strike Price in [[index points] points] [percentage points]]] Reference Currency]	Dividend	Strike Price in per cent of the Reference Price _(t-1)	Initial Stop Loss Barrier in [index points] [Reference Currency]	Stop Loss Barrier Adjustment Level	Maximum Stop Loss Barrier Adjustment Level		Initial Interest Adjustment Factor/ Interest Adjustment Factor range		Reference Interest Rate (including Screen Page) [and Reference Interest Rate 2 (including Screen Page)]	[Observation Price / [Reuters page][Refinitiv page] [•]]	[Valuation Time]	[Fund Administrator]	[insert additional definitions, if necessary:]
					Downwards	Upwards							
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•][•]	[•][•]	[•]	[•]	

¹³ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 7 (Mini Future Optionsscheine) ¹⁴

WKN und ISIN der Options- scheine / Volume n	Basis- wert* ([•])	[Beobac htungs- Basiswe rt	Options- Typ	Referen zwährun g	Referen zstelle	[Termin- börse [•]]	[Manag er]	[Sub- Manage r]	[Verwah rstelle]	Bezugsv erhältnis	Basiswe rtverhält nis	[ETP Issuer]
[•][•]	[•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

Divide nde	Anfängli cher Basispre is in [[Index- punkten] Punkten] [Prozent - punkten] **]]	Basispreis in Prozent des Referenzp reis _(t-1)	Anfängli che Stop Loss Schwell e in [Index- punkten] [Refere	Stop Loss Schwel len Anpas- sungs- satz	Maxima le Abweic hung des Stop Loss Schwell en Anpass ungssat zes	Anfänglic her Zinsanpa ssungssat z/ Zinsanpa ssungssat z Bandbreit e	Referenzzin ssatz (einschließli ch Bildschirms eite) [und Referenzzin s-satz 2 (einschließli ch Bildschirms eite)]	[Beobachtungskurs/ [Reutersseite]][Refin itivseite] [•]]	[Bewertungszei tpunkt]	[Gegebene nfalls weitere Definitione n einfügen.]

¹⁴ Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

	Referen z- währung]		nz- währun g]		Na ch unt en	Na ch ob en					
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 2 Exercise of Option Rights

(1) The Securities are deemed to have been automatically exercised as soon as a Stop Loss Event occurs.

(2)

(a) Option Rights may only be exercised for a minimum of [•][Security][Securities] or an integral multiple thereof ("**Minimum Number**"). By no later than [10:00] [•] [local time in Frankfurt am Main] [•] on the second Bank Business Day prior to the Exercise Date, the Holder must:

(i) submit [an][a written and] unconditional notice [in text form] containing all information pursuant to paragraph (2)(b) below (the "**Exercise Notice**") to the Paying Agent and the Issuer (in accordance with § 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) using the form of exercise notice obtainable from any Paying Agent[,] [or] the Issuer [or which can be downloaded from the internet page of the Issuer ([insert website])], to be transmitted [by fax to the number [•]] [or] [by e-mail to the e-mail address []] [•]; and

§ 2 Ausübung der Optionsrechte

(1) Die Wertpapiere gelten als automatisch ausgeübt, sobald ein Stop Loss Ereignis eintritt.

(2)

(a) Optionsrechte können nur für mindestens [•] Wertpapier[e] oder ein ganzzahliges Vielfaches davon ("**Mindestzahl**") ausgeübt werden. Der Gläubiger muss spätestens am zweiten Bankgeschäftstag vor dem Ausübungstag bis [10:00] [•] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [•]:

(i) bei der Zahlstelle sowie der Emittentin (gemäß § 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)), bei Übermittlung [per Telefax unter Nr. [•]] [bzw.] [per E-Mail unter der E-Mail-Adresse []] [•] eine [schriftliche und] unbedingte Erklärung [in Textform] mit allen gemäß nachstehendem Absatz (2)(b) notwendigen Angaben einreichen (die "**Ausübungserklärung**") unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle [oder][.] der Emittentin [oder auf der Internetseite der Emittentin ([Internetseite einfügen])]) erhältlichen Form der Ausübungserklärung; und

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

- (ii) deliver the Securities to the Issuer via the account [of the Paying Agent] [●], by transferring the Securities to the account [of the Paying Agent] [●] at [CEU] [●] (acct. no. [●]).

- (ii) die Wertpapiere an die Emittentin über das Konto [der Zahlstelle] [●] liefern, und zwar durch die Übertragung der Wertpapiere auf das Konto [der Zahlstelle] [●] bei der [CEU] [●] (Kto. Nr. [●]).

The effective exercise of the Option Right by the Holder is subject to the condition subsequent that a Stop Loss Event occurs prior to the determination of the Reference Price on the Exercise Date (inclusive): This means that the occurrence of a Stop Loss Event after exercise pursuant to this § 2(2) results in the exercise subsequently becoming null and void, with § 2 (1) becoming applicable instead.

Die wirksame Ausübung des Optionsrechts durch den Gläubiger steht unter der auflösenden Bedingung, dass bis einschließlich der Feststellung des Referenzpreises am Ausübungstag ein Stop Loss Ereignis eintritt: Das heißt, der Eintritt eines Stop Loss Ereignisses nach Ausübung gemäß diesem § 2 (2) führt dazu, dass die Wirksamkeit der Ausübung nachträglich entfällt und dass stattdessen § 2 (1) zur Anwendung kommt.

- (b) The Exercise Notice must contain:

- (i) the name and address of the exercising party;
- (ii) the type (WKN or ISIN) and number of Securities for which the Option Right is being exercised; and
- (iii) the details of a bank account in the Redemption Currency, to which the Redemption Amount is to be transferred.

- (b) Die Ausübungserklärung muss enthalten:

- (i) den Namen und die Anschrift des Ausübenden,
- (ii) die Art (WKN oder ISIN) und die Anzahl der Wertpapiere, für die das Optionsrecht ausgeübt wird, und
- (iii) die Angabe eines in der Auszahlungswährung geführten Bankkontos, auf das der Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll.

The Exercise Notice is binding and irrevocable. It becomes effective if the Exercise Notice is received and the Securities have been received in good time by the [Paying Agent][CEU]. If the Securities to which the Exercise Notice relates are not delivered to the [Paying Agent][CEU] or are not delivered in good time pursuant to the above paragraph (2)(a), the Exercise Notice

Die Ausübungserklärung ist bindend und unwiderruflich. Sie wird wirksam, wenn die Ausübungserklärung zugegangen ist und die Wertpapiere fristgerecht bei der [Zahlstelle][CEU] eingegangen sind. Werden die Wertpapiere, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht rechtzeitig an die [Zahlstelle][CEU] nach Maßgabe des obenstehenden

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

shall be null and void. The relevant exercise date ("**Exercise Date**") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for exercising the Option Rights to be exercised have been met for the first time, by [10:00] [•] [local time in Frankfurt am Main] [•].

If by derogation of paragraph (2)(a) Option Rights are not exercised for the Minimum Number of Securities or a multiple thereof, they shall be deemed to have been exercised for the nearest smaller integral of Securities that is divisible by the Minimum Number without remainder. This shall apply accordingly if the number of Securities specified in the Exercise Notice deviates from the number of Securities transferred to the [Paying Agent][CEU]. The surplus Securities delivered shall be returned to the Holder in either case at the Holder's expense and risk.

- (3) The Issuer may terminate all, but not part, of the Securities ordinarily as at the Ordinary Termination Date. The Issuer must give notice of termination [•] [by no later than on the second Bank Business Day] preceding the Ordinary Termination Date pursuant to § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The relevant ordinary termination date ("**Ordinary Termination Date**") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for the Ordinary Termination have been met for the first time, by [10:00] [•] [local time in Frankfurt am Main] [•].

The Redemption Amount payable to the Holders in the event of Ordinary Termination is determined in accordance with the provisions specified in these Terms and

Absatzes (2)(a) geliefert, so ist die Ausübungserklärung nichtig. Als maßgeblicher Ausübungstag ("**Ausübungstag**") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [•] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [•] die vorgenannten Ausübungsvoraussetzungen für die ausgeübten Optionsrechte erfüllt waren.

Werden abweichend von Absatz (2)(a) Optionsrechte nicht im Umfang der Mindestzahl oder zu einem Vielfachen der Mindestzahl ausgeübt, gilt die Ausübung nur für die nächst kleinere Zahl von Wertpapieren, die durch die Mindestzahl ganzzahlig ohne Rest teilbar ist. Das gilt entsprechend, sofern die Anzahl der in der Ausübungserklärung genannten Wertpapiere von der Anzahl der an die [Zahlstelle][CEU] übertragenen Wertpapiere abweicht. Die gelieferten überzähligen Wertpapiere werden dem Gläubiger in beiden Fällen auf dessen Kosten und Risiko zurückübertragen.

- (3) Die Emittentin ist berechtigt die Wertpapiere insgesamt, jedoch nicht teilweise zum Ordentlichen Kündigungstermin ordentlich zu kündigen. Die Kündigung durch die Emittentin ist [•] [spätestens am zweiten Bankgeschäftstag] vor dem Ordentlichen Kündigungstermin gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt zu machen. Als maßgeblicher ordentlicher Kündigungstermin ("**Ordentlicher Kündigungstermin**") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [•] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [•] die vorgenannten Voraussetzungen für die Ordentliche Kündigung erfüllt waren.

Der den Gläubigern im Falle der ordentlichen Kündigung zu zahlende Zahlungsbetrag ermittelt sich dann nach Maßgabe der in diesen Emissionsbedingungen genannten

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Conditions with respect to the determination of the Redemption Amount.	Bestimmungen für die Bestimmung des Auszahlungsbetrags.

Notice of termination shall become null and void if a Stop Loss Event occurs by the relevant Ordinary Termination Date (inclusive).]	Eine erklärte Kündigung wird gegenstandslos, wenn bis einschließlich zum relevanten Ordentlichen Kündigungstermin ein Stop Loss Ereignis eintritt.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 8 (X-Mini Future Warrants)

**Produkt 8 (X-Mini Future
Optionsscheine)**

[In the case of Product 8 (X-Mini Future Warrants), insert:

[Für den Fall von Produkt 8 (X-Mini Future Optionsscheine) einfügen:

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG") ("Serial Issue")], identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and [•]], which differ solely in the economic features of the Option Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden ("Serienemission")], identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des in § 1 gewährten Optionsrechts unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and [•]], are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG"))].]

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und [•]], werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The Issuer reserves the right to replace electronic Securities entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities) pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificate pursuant to § 6 (3) eWpG with Central Register Securities of identical substance.]

§ 1 Option Right, Definitions

- (1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of a [•] [X-Mini Future Long Warrant] [or] [X-Mini Future Short Warrant] ("**Warrant**" or "**Security**", collectively "**Warrants**" or "**Securities**") linked to the Underlying, which is listed in the table at the end of this § 1, the right ("**Option Right**") to demand, in accordance with these Terms and Conditions, that the Issuer pay the Redemption Amount specified in paragraph (2) [and paragraph (4)] in [•] ("**[•]**" or "**Redemption Currency**") pursuant to § 1 of these Terms and Conditions and § 7 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

[The following provision applies in the case of X-Mini Future Long Warrants:

- (2) Subject to a Stop Loss Event and the provision of paragraph (3), the Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of an X-Mini Future Long Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Reference Price and the Relevant Strike Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a

[Die Emittentin behält sich vor, elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche Zentralregisterwertpapiere zu ersetzen.]

§ 1 Optionsrecht, Definitionen

- (1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines [•] [X-Mini Future Long Optionsscheines] [bzw.] [X-Mini Future Short Optionsscheines] ("**Optionsschein**" oder "**Wertpapier**", zusammen "**Optionsscheine**" oder "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Optionsrecht**"), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (2) [und Absatz (4)] bezeichneten Auszahlungsbetrages in [•] ("**[•]**" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß § 1 dieser Emissionsbedingungen und § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen.

[Für den Fall eines X-Mini Future Long Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:

- (2) Vorbehaltlich eines Stop Loss Ereignisses und der Regelung des Absatzes (3) ist der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines X-Mini Future Long Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag zwischen dem Referenzpreis und dem Maßgeblichen Basispreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

decimal number ("Relevant Amount"):

Relevant Amount = (Reference Price - Relevant Strike Price) x Multiplier

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(6)][(8)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.]

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [●] per Security ("Minimum Amount").]

- (3) If the Observation Price is lower than or equal to the Stop Loss Barrier during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) and therefore a Stop Loss Event occurs, the Securities are deemed to have been automatically exercised and the date of the occurrence of the Stop Loss Event, however no later than the date on which the Stop Loss Reference Level is determined, is also the Valuation Date. In such cases, the Redemption Amount is determined exclusively as follows (and regardless of whether or not an Exercise Notice within the meaning of § 2 was submitted):

ausgedrückten Bezugsverhältnis ("Maßgeblicher Betrag"):

Maßgeblicher Betrag = (Referenzpreis - Maßgeblicher Basispreis) x Bezugsverhältnis

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(8)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.]

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [●] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

- (3) Wenn der Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) die Stop Loss Schwelle erreicht oder unterschreitet und damit ein Stop Loss Ereignis eintritt, gelten die Wertpapiere als automatisch ausgeübt und der Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands, ist gleichzeitig der Bewertungstag. Der Auszahlungsbetrag ermittelt sich in diesem Falle ausschließlich (und unabhängig davon, ob zuvor eine Ausübungserklärung im Sinne von § 2 abgegeben wurde oder nicht) wie folgt:

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

**Redemption Amount = (Stop Loss
Reference Level - Relevant Strike Price)
x Multiplier**

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(6)][(8)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

The Redemption Amount may be zero if the Stop Loss Reference Level is less than or equal to the Relevant Strike Price. The Redemption Amount cannot be negative; a calculated value that is negative results in a Redemption Amount of zero. In such cases, the Securities expire worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

The Redemption Amount may only be the Minimum Amount if the Stop Loss Reference Level is less than or equal to the Relevant Strike Price.]

[The following provision applies in the case of X-Mini Future Short Warrants:

[(2)][(4)] Subject to a Stop Loss Event and the provision of paragraph [(3)][(5)], the Redemption Amount ("**Redemption Amount**") in the case of an X-Mini Future Short Warrant is the difference, expressed in the Reference Currency, between the Relevant Strike Price and the Reference Price, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number ("**Relevant Amount**"):

**Relevant Amount = (Relevant Strike
Price - Reference Price) x Multiplier**

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1

**Auszahlungsbetrag = (Stop Loss
Referenzstand - Maßgeblicher
Basispreis) x Bezugsverhältnis**

Der maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(8)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.]

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Der Auszahlungsbetrag kann Null entsprechen, wenn der Stop Loss Referenzstand kleiner oder gleich dem Maßgeblichen Basispreis ist. Der Auszahlungsbetrag kann nicht negativ werden, ein rechnerisch negativer Wert führt zu einem Auszahlungsbetrag von Null. In diesem Falle verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Der Auszahlungsbetrag kann lediglich dem Mindestbetrag entsprechen, wenn der Stop Loss Referenzstand kleiner oder gleich dem Maßgeblichen Basispreis ist.]

[Für den Fall eines X-Mini Future Short Optionsscheines ist folgende Regelung anwendbar:

[(2)][(4)] Vorbehaltlich eines Stop Loss Ereignisses und der Regelung des Absatzes [(3)][(5)] ist der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") im Fall eines X-Mini Future Short Optionsscheines der in der Referenzwährung bestimmte Differenzbetrag zwischen dem Maßgeblichen Basispreis und dem Referenzpreis, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis ("**Maßgeblicher Betrag**"):

**Maßgeblicher Betrag = (Maßgeblicher
Basispreis - Referenzpreis) x
Bezugsverhältnis**

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(8)] in die Auszahlungswährung

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[(6)][(8)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [•] per Security ("Minimum Amount").]

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [•] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]

[(3)][(5)] If the Observation Price is greater than or equal to the Stop Loss Barrier during the Observation Period (including the date on which the Reference Price is determined) and therefore a Stop Loss Event occurs, the Securities are deemed to have been automatically exercised and the date of the Stop Loss Event, however no later than the date on which the Stop Loss Reference Level is determined, is also the Valuation Date. In such cases, the Redemption Amount is determined exclusively as follows (and regardless of whether or not an Exercise Notice within the meaning of § 2 was submitted):

[(3)][(5)] Wenn der Beobachtungskurs innerhalb des Beobachtungszeitraums (einschließlich des Zeitpunkts der Feststellung des Referenzpreises) die Stop Loss Schwelle erreicht oder überschreitet und damit ein Stop Loss Ereignis eintritt, gelten die Wertpapiere als automatisch ausgeübt und der Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses, spätestens jedoch der Tag der Feststellung des Stop Loss Referenzstands, ist gleichzeitig der Bewertungstag. Der Auszahlungsbetrag ermittelt sich in diesem Falle ausschließlich (und unabhängig davon, ob zuvor eine Ausübungserklärung im Sinne von § 2 abgegeben wurde oder nicht) wie folgt:

Redemption Amount = (Relevant Strike Price - Stop Loss Reference Level) x Multiplier

Auszahlungsbetrag = (Maßgeblicher Basispreis - Stop Loss Referenzstand) x Bezugsverhältnis

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(6)][(8)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

Der maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(6)][(8)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.]

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

The Redemption Amount may be zero if the Stop Loss Reference Level is greater than or equal to the Relevant Strike Price. The

Der Auszahlungsbetrag kann Null entsprechen, wenn der Stop Loss Referenzstand größer oder gleich dem

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Redemption Amount cannot be negative; a calculated value that is negative results in a Redemption Amount of zero. In such cases, the Securities expire worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

The Redemption Amount may only be the Minimum Amount if the Stop Loss Reference Level is greater than or equal to the Relevant Strike Price.]]

[(4)][(6)] The Issuer will pay the Redemption Amount per Security to the Holder by no later than the Maturity Date.

[(5)][(7)] The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:

"Initial Strike Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Initial Calculation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Adjustment Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Adjustment Days ("T")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Exercise Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Bank Business Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Ratio": *[insert applicable element from Annex A.]*

Maßgeblichen Basispreis ist. Der Auszahlungsbetrag kann nicht negativ werden, ein rechnerisch negativer Wert führt zu einem Auszahlungsbetrag von Null. In diesem Falle verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Der Auszahlungsbetrag kann lediglich dem Mindestbetrag entsprechen, wenn der Stop Loss Referenzstand größer oder gleich dem Maßgeblichen Basispreis ist.]]

[(4)][(6)] Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag pro Wertpapier an den Gläubiger zahlen.

[(5)][(7)] Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

"Anfänglicher Basispreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Anfänglicher Berechnungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Anpassungstermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Anpassungstage ("T")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Ausübungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bankgeschäftstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Basiswertverhältnis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Observation Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Calculation Agent": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Time": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Multiplier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Exchange Business Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"CEU": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Dividend ("DIV")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Dividend Cost Allowance ("DIVC")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Financing Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Trading Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Beobachtungs-Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungskurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungszeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Berechnungsstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungszeitpunkt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bezugsverhältnis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Börsengeschäftstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"CEU": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Dividende ("DIV")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Dividenden-Kostensatz ("DIVK")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Finanzierungszeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Handelstag" *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Index Components": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Index Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Index Sponsor": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Holder": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price_{new}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Strike Price_{preceding}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Relevant Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Filed Final Terms": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Ordinary Termination Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Body": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Interest Rate" ("R"): *[insert applicable element from Annex A.]*

"Indexbestandteile": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Indexbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Index-Sponsor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Inhaber": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis_{neu}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgeblicher Basispreis_{vorangehend}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Maßgebliche Börse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Niedergelegte Endgültige Bedingungen": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Ordentlicher Kündigungstermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzpreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzzinssatz" ("R"): *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Central Registrar": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Registerführende Stelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Stop Loss Event": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Stop Loss Ereignis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Stop Loss Reference Level": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Stop Loss Referenzstand": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Stop Loss Barrier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Stop Loss Schwelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Stop Loss Barrier Adjustment Level": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Stop Loss Schwellen Anpassungssatz": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Futures Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Terminbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Central Register" *[insert applicable element from Annex A.]*

"Zentrales Register": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Interest Adjustment Factor": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Zinsanpassungssatz": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

[(6)][(8)] The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[(6)][(8)] Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[The following provision applies in the case of non-quanto conversions:

[Für den Fall einer Non-Quanto Umrechnung ist die folgende Regelung anwendbar:

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [•] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [[the Bloomberg page] [BFIX]] [•] [at [•] (local time [•]) (the "Conversion Date") is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the] [in relation to the] Valuation Date, the conversion will be based on the most

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [•] für diesen Tag festgelegte und [um [•] Uhr (Ortszeit [•]) (der "Umrechnungszeitpunkt")] auf [der Reutersseite] [der Refinitivseite] [[der Bloomberg-Seite] [BFIX]] [•] veröffentlichte Währungswechsellkurs maßgeblich. [Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

recently displayed exchange rate; however, if this error is not merely temporary in nature, the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [•]] [Refinitiv page [•]] [Bloomberg page [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [website [•]].]

[in Bezug auf den] Bewertungstag noch kein aktualisierter Währungswechselkurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Währungswechselkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [•]] [Refinitivseite [•]] [Bloomberg-Seite [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [Webseite [•]] angezeigten, betreffenden Währungswechselkurses.]]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) ("**Substitute Page**"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ausgewählten Seite ("**Ersatzseite**") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Sollte die Ermittlung eines Währungswechselkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Währungswechselkurs festlegen.]

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will [determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice][use as a basis for conversion the rate actually traded on the *International Interbank Spot Market* [at the time the Reference Price is determined]] [use as a basis for conversion the rate [published on [•]][by [•]] [at [•]] [at the time the Reference Price is determined]] and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [•]]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle [den maßgeblichen Währungswechselkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am *International Interbank Spot Market* [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises] tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [•]] [um [•]] [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises]] [festgelegten und] [auf [•]] veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

die Umrechnung auf Grundlage dieses
Währungswechselkurses vornehmen.] [•]]

[•]]

[•]]

**[The following provision applies in the
case of quanto conversions:**

**[Für den Fall einer Quanto Umrechnung,
ist die folgende Regelung anwendbar:**

For the purposes of converting the
[respective] Reference Currency into the
Redemption Currency, the following
[respective] exchange rate is applicable: [[•]
/ [•].][•]]

Für die Umrechnung von der [jeweiligen]
Referenzwährung in die
Auszahlungswährung ist [jeweils] folgender
Umrechnungskurs maßgeblich: [[•] /
[•].][•]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 8 (X-Mini Future Warrants) ¹⁵

WKN and ISIN of the Warrants / volume	Underlying ([•])	[Observation Underlying	Option type	Reference Currency	Reference Body	Futures Exchange in reference to the DAX® Performance Index	Index Exchange	Multiplier	Ratio
[•][•]	[•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]		[•]	[•]

Initial Strike Price in [[index points] points] [percentage points]] Reference Currency]	Dividend	Strike Price in per cent of the Reference Price _(t-1)	Initial Stop Loss Barrier in [index points] [Reference Currency]	Stop Loss Barrier Adjustment Level	Maximum Stop Loss Barrier Adjustment Level		Initial Interest Adjustment Factor/ Interest Adjustment Factor range		Reference Interest Rate (including Screen Page) [and Reference Interest Rate ² (including Screen Page)]	[insert additional definitions, if necessary:]
					Downwards	Upwards				
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•][•]	

¹⁵ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 8 (X-Mini Future Optionsscheine) ¹⁶

WKN und ISIN der Options- scheine / Volumen	Basiswert [/**]	[Beobachtungs- Basiswert]	Options- Typ	Referenzwährung	Referenzstelle	Terminbörsen in Bezug auf den DAX® Performance-Index	Indexbörse	Bezugsverhältnis	Basiswertverhältnis
[•][•]	[•]	[•]	[•][•]	[•]	[•]	[•]		[•]	[•]

Dividenden	Anfänglicher Basispreis in [[Indexpunkten] Punkten] [Prozentpunkten]] Referenzwährung]	Basispreis in Prozent des Referenzpreis (t-1)	Anfänglicher Stop Loss Schwelle in [Indexpunkten] [Referenzwährung]	Stop Loss Schwelle n Anpassungssatz*	Maximale Abweichung des Stop Loss Schwellen Anpassungssatzes		Anfänglicher Zinsanpassungssatz/ Zinsanpassungssatz Bandbreite	Referenzzinssatz (einschließlich Bildschirmseite) [und Referenzzinssatz 2 (einschließlich Bildschirmseite)]	[Gegebenenfalls weitere Definitionen einfügen:]
					Nach unten	Nach oben			
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

¹⁶ Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 2 Exercise of Option Rights

(1) The Securities are deemed to have been automatically exercised as soon as a Stop Loss Event occurs.

(2)

(a) Option Rights may only be exercised for a minimum of [•][Security][Securities] or an integral multiple thereof ("**Minimum Number**"). By no later than [10:00] [•] [local time in Frankfurt am Main] [•] on the second Bank Business Day prior to the Exercise Date, the Holder must:

(i) submit [an][a written and] unconditional notice [in text form] containing all information pursuant to paragraph (2)(b) below (the "**Exercise Notice**") to the Paying Agent and the Issuer (in accordance with § 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) using the form of exercise notice obtainable from any Paying Agent[,] [or] the Issuer [or which can be downloaded from the internet page of the Issuer ([insert website])], to be transmitted [by fax to the number [•]] [or] [by e-mail to the e-mail address []] [•]; and

§ 2 Ausübung der Optionsrechte

(1) Die Wertpapiere gelten als automatisch ausgeübt, sobald ein Stop Loss Ereignis eintritt.

(2)

(a) Optionsrechte können nur für mindestens [•] Wertpapier[e] oder ein ganzzahliges Vielfaches davon ("**Mindestzahl**") ausgeübt werden. Der Gläubiger muss spätestens am zweiten Bankgeschäftstag vor dem Ausübungstag bis [10:00] [•] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [•]:

(i) bei der Zahlstelle sowie der Emittentin (gemäß § 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)), bei Übermittlung [per Telefax unter Nr. [•]] [bzw.] [per E-Mail unter der E-Mail-Adresse []] [•] eine [schriftliche und] unbedingte Erklärung [in Textform] mit allen gemäß nachstehendem Absatz (2)(b) notwendigen Angaben einreichen (die "**Ausübungserklärung**") unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle [oder][.] der Emittentin [oder auf der Internetseite der Emittentin ([Internetseite einfügen])]) erhältlichen Form der Ausübungserklärung; und

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

- (ii) deliver the Securities to the Issuer via the account [of the Paying Agent] [●], by transferring the Securities to the account [of the Paying Agent] [●] at [CEU] [●] (acct. no. [●]).

- (ii) die Wertpapiere an die Emittentin über das Konto [der Zahlstelle] [●] liefern, und zwar durch die Übertragung der Wertpapiere auf das Konto [der Zahlstelle] [●] bei der [CEU] [●] (Kto. Nr. [●]).

The effective exercise of the Option Right by the Holder is subject to the condition subsequent that a Stop Loss Event occurs prior to the determination of the Reference Price on the Exercise Date (inclusive): This means that the occurrence of a Stop Loss Event after exercise pursuant to this § 2(2) results in the exercise subsequently becoming null and void, with § 2 (1) becoming applicable instead.

Die wirksame Ausübung des Optionsrechts durch den Gläubiger steht unter der auflösenden Bedingung, dass bis einschließlich der Feststellung des Referenzpreises am Ausübungstag ein Stop Loss Ereignis eintritt: Das heißt, der Eintritt eines Stop Loss Ereignisses nach Ausübung gemäß diesem § 2 (2) führt dazu, dass die Wirksamkeit der Ausübung nachträglich entfällt und dass stattdessen § 2 (1) zur Anwendung kommt.

- (b) The Exercise Notice must contain:

- (i) the name and address of the exercising party;
- (ii) the type (WKN or ISIN) and number of Securities for which the Option Right is being exercised; and
- (iii) the details of a bank account in the Redemption Currency, to which the Redemption Amount is to be transferred.

- (b) Die Ausübungserklärung muss enthalten:

- (i) den Namen und die Anschrift des Ausübenden,
- (ii) die Art (WKN oder ISIN) und die Anzahl der Wertpapiere, für die das Optionsrecht ausgeübt wird, und
- (iii) die Angabe eines in der Auszahlungswährung geführten Bankkontos, auf das der Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll.

The Exercise Notice is binding and irrevocable. It becomes effective if the Exercise Notice is received and the Securities have been received in good time by the [Paying Agent][CEU]. If the Securities to which the Exercise Notice relates are not delivered to the [Paying Agent][CEU] or are not delivered in good time pursuant to the above paragraph (2)(a), the Exercise Notice

Die Ausübungserklärung ist bindend und unwiderruflich. Sie wird wirksam, wenn die Ausübungserklärung zugegangen ist und die Wertpapiere fristgerecht bei der [Zahlstelle][CEU] eingegangen sind. Werden die Wertpapiere, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht rechtzeitig an die [Zahlstelle][CEU] nach Maßgabe des obenstehenden

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

shall be null and void. The relevant exercise date ("**Exercise Date**") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for exercising the Option Rights to be exercised have been met for the first time, by [10:00] [●] [local time in Frankfurt am Main] [●].

If by derogation of paragraph (2)(a) Option Rights are not exercised for the Minimum Number of Securities or a multiple thereof, they shall be deemed to have been exercised for the nearest smaller integral of Securities that is divisible by the Minimum Number without remainder. This shall apply accordingly if the number of Securities specified in the Exercise Notice deviates from the number of Securities transferred to the [Paying Agent][CEU]. The surplus Securities delivered shall be returned to the Holder in either case at the Holder's expense and risk.

- (3) The Issuer may terminate all, but not part, of the Securities ordinarily as at the Ordinary Termination Date. The Issuer must give notice of termination [●] [by no later than on the second Bank Business Day] preceding the Ordinary Termination Date pursuant to § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The relevant ordinary termination date ("**Ordinary Termination Date**") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for the Ordinary Termination have been met for the first time, by [10:00] [●] [local time in Frankfurt am Main] [●].

The Redemption Amount payable to the Holders in the event of Ordinary Termination is determined in accordance with the provisions specified in these Terms and

Absatzes (2)(a) geliefert, so ist die Ausübungserklärung nichtig. Als maßgeblicher Ausübungstag ("**Ausübungstag**") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [●] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [●] die vorgenannten Ausübungsvoraussetzungen für die ausgeübten Optionsrechte erfüllt waren.

Werden abweichend von Absatz (2)(a) Optionsrechte nicht im Umfang der Mindestzahl oder zu einem Vielfachen der Mindestzahl ausgeübt, gilt die Ausübung nur für die nächst kleinere Zahl von Wertpapieren, die durch die Mindestzahl ganzzahlig ohne Rest teilbar ist. Das gilt entsprechend, sofern die Anzahl der in der Ausübungserklärung genannten Wertpapiere von der Anzahl der an die [Zahlstelle][CEU] übertragenen Wertpapiere abweicht. Die gelieferten überzähligen Wertpapiere werden dem Gläubiger in beiden Fällen auf dessen Kosten und Risiko zurückübertragen.

- (3) Die Emittentin ist berechtigt die Wertpapiere insgesamt, jedoch nicht teilweise zum Ordentlichen Kündigungstermin ordentlich zu kündigen. Die Kündigung durch die Emittentin ist [●] [spätestens am zweiten Bankgeschäftstag] vor dem Ordentlichen Kündigungstermin gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt zu machen. Als maßgeblicher ordentlicher Kündigungstermin ("**Ordentlicher Kündigungstermin**") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [●] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [●] die vorgenannten Voraussetzungen für die Ordentliche Kündigung erfüllt waren.

Der den Gläubigern im Falle der ordentlichen Kündigung zu zahlende Zahlungsbetrag ermittelt sich dann nach Maßgabe der in diesen Emissionsbedingungen genannten

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Conditions with respect to the determination of the Redemption Amount.	Bestimmungen für die Bestimmung des Auszahlungsbetrags.

Notice of termination shall become null and void if a Stop Loss Event occurs by the relevant Ordinary Termination Date (inclusive).]	Eine erklärte Kündigung wird gegenstandslos, wenn bis einschließlich zum relevanten Ordentlichen Kündigungstermin ein Stop Loss Ereignis eintritt.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 9: Factor Warrants

[The following provision applies in the case of Product 9 (Factor Warrants):

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG")] ("Serial Issue"), identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•], which differ solely in the economic features of the Option Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•],] are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG"))].]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

Produkt 9: Faktor Optionsscheine

[Für den Fall von Produkt 9 (Faktor Optionsscheine) ist folgende Regelung anwendbar:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden] ("Serienemission") [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des in § 1 gewährten Optionsrechts unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•],] werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The Issuer reserves the right to replace electronic Securities entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities) pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificate pursuant to § 6 (3) eWpG with Central Register Securities of identical substance.]

[Die Emittentin behält sich vor, elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche Zentralregisterwertpapiere zu ersetzen.]

§ 1 Option Right, Definitions

(1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of a Factor [Long][Short] Warrant ("**Warrant**" or "**Security**", collectively "**Warrants**" or "**Securities**") linked to the Underlying, which is listed in the table at the end of this § 1, the right ("**Option Right**") to demand, in accordance with these Terms and Conditions, that the Issuer pay the Redemption Amount specified in paragraph (4) in [•] ("**[•]**" or "**Redemption Currency**") pursuant to § 1 of these Terms and Conditions and § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

(2) In order to exercise the Securities at an Exercise Date, the Holder must do the following by no later than [10:00] [•] [local time in Frankfurt am Main] [•] on the second Bank Business Day prior to the Exercise Date:

(a) submit [an][a written and] unconditional notice [in text form] containing all information (the "**Exercise Notice**") to [the Paying Agent and the Issuer (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) using the form of exercise notice obtainable from any Paying Agent[,] [or] the Issuer [or which can be downloaded from the internet page of the Issuer ([insert

§ 1 Optionsrecht, Definitionen

(1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines Faktor [Long][Short] Optionsscheins ("**Optionsschein**" oder "**Wertpapier**", zusammen "**Optionsscheine**" oder "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Optionsrecht**"), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (4) bezeichneten Auszahlungsbetrages in [•] ("**[•]**" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß § 1 dieser Emissionsbedingungen und § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen.

(2) Um die Ausübung der Wertpapiere zu einem Ausübungstag zu verlangen, muss der Gläubiger spätestens am zweiten Bankgeschäftstag vor dem Ausübungstag bis [10:00] [•] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [•]:

(a) bei [der Zahlstelle sowie der Emittentin (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)), bei Übermittlung [per Telefax unter Nr. [•]] [bzw.] [per E-Mail unter der E-Mail-Adresse [•]] [•] eine [schriftliche und] unbedingte Erklärung [in Textform] mit allen notwendigen Angaben einreichen (die "**Ausübungserklärung**") unter Verwendung der bei jeder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

website]]], to be transmitted
[by fax to the number [•]] [or]
[by e-mail to the e-mail address
[•]] [•]; and

- (b) deliver the Securities to the Issuer via the account [of the Paying Agent] [•] by transferring the Securities to the account [of the Paying Agent] [•] at [CEU] [•] (acct. no. [•]).

Zahlstelle [oder][,] der Emittentin
[oder auf der Internetseite der
Emittentin ([Internetseite
einfügen])] erhältlich in Form der
Ausübungserklärung; und

- (b) die Wertpapiere an die Emittentin über das Konto [der Zahlstelle] [•] liefern und zwar durch die Übertragung der Wertpapiere auf das Konto [der Zahlstelle] [•] bei der [CEU] [•] (Kto. Nr. [•]).

The Exercise Notice must contain:

- (a) the name and address of the exercising Holder;
- (b) the identifier (WKN or ISIN) and number of Securities for which the Option Right is to be exercised; and
- (c) the details of a bank account in the Redemption Currency, to which the Redemption Amount is to be transferred.

Die Ausübungserklärung muss enthalten:

- (a) den Namen und die Anschrift des ausübenden Gläubigers,
- (b) die Bezeichnung (WKN oder ISIN) und die Anzahl der Wertpapiere, für die das Optionsrecht ausgeübt werden soll, und
- (c) die Angabe eines in der Auszahlungswährung geführten Bankkontos, auf das der Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll.

The Exercise Notice is binding and irrevocable. It becomes effective if the above requirements have been met. [The Exercise Notice shall be null and void if received after [•] (local time [•]) on the [•] (in words: [•]) Bank Business Day preceding the Exercise Date.] If the Securities to which the Exercise Notice relates are not delivered or not delivered in good time to [the Paying Agent][CEU][•], the Exercise Notice shall [also] be null and void. The relevant exercise date ("**Exercise Date**") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for exercising the Option Rights to be exercised have been met for the first time, by [10:00] [•] [local time in Frankfurt am Main] [•].

Die Ausübungserklärung ist bindend und unwiderruflich. Sie wird wirksam, wenn die vorstehenden Voraussetzungen vorliegen. [Die Ausübungserklärung ist nichtig, wenn sie nach [•] Uhr (Ortszeit [•]) am [•] (in Worten: [•]) Bankgeschäftstag vor dem Ausübungstag eingeht.] Werden die Wertpapiere, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht rechtzeitig an [die Zahlstelle][CEU][•] geliefert, so ist die Ausübungserklärung [ebenfalls] nichtig. Als maßgeblicher Ausübungstag ("**Ausübungstag**") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [•] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [•] die vorgenannten Ausübungsvoraussetzungen für die ausgeübten Optionsrechte erfüllt waren.

[in the case of a Minimum Exercise Number, insert: The Option Right may only be exercised to [•] (in words: [•]) Securities ("**Minimum Exercise Number**") [or an integral multiple thereof] [or otherwise an

[im Fall einer Ausübungs-Mindestzahl einfügen: Das Optionsrecht kann nur für [•] (in Worten: [•]) Wertpapiere ("**Ausübungs-Mindestzahl**") [oder ein ganzzahliges Vielfaches davon] [bzw. darüber hinaus in

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

integral number of Securities]. If Securities are not exercised in the amount of the Minimum Exercise Number [or an integral multiple thereof] [or otherwise an integral number of Securities], the Option Right shall be deemed [to have been exercised only for the nearest smaller integral of Securities that is divisible by the Minimum Exercise Number without remainder] [to not have been effectively exercised]. This shall apply accordingly if the number of Securities specified in the Exercise Notice deviates from the number of Securities transferred to [the Paying Agent] [CEU] [●]. The [surplus] Securities delivered shall be returned to the Holder in either case at the Holder's expense and risk.]

All rights arising in connection with the exercised Securities expire upon exercise of the Securities on the respective Exercise Date.

The effective exercise of the Option Right by the Holder is subject to the condition subsequent that a Low Value Stop Loss Event occurs prior to the determination of the Reference Price on the Exercise Date (inclusive): This means that the occurrence of a Low Value Stop Loss Event after exercise pursuant to this § 1 (2) results in the exercise subsequently becoming null and void.

- (3) The Issuer may terminate all, but not part, of the Securities ordinarily as at the Ordinary Termination Date. The Issuer must give notice of termination [●] [by no later than on the second Bank Business Day] preceding the Ordinary Termination Date pursuant to § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The relevant ordinary termination date ("**Ordinary Termination Date**") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for the Ordinary Termination have been met for the first time, by [10:00] [●] [local time in Frankfurt am Main] [●].

einer ganzzahligen Anzahl von Wertpapieren] ausgeübt werden. Werden Wertpapiere nicht im Umfang der Ausübungs-Mindestzahl [oder einem ganzzahligen Vielfachen davon] [bzw. darüber hinaus in einer ganzzahligen Anzahl von Wertpapieren] ausgeübt, gilt das Optionsrecht [nur für die nächstkleinere Anzahl von Wertpapieren, die durch die Ausübungs-Mindestzahl ganzzahlig ohne Rest teilbar ist, als ausgeübt] [als nicht wirksam ausgeübt]. Das gilt entsprechend, sofern die Anzahl der in der Ausübungserklärung genannten Wertpapiere von der Anzahl der an [die Zahlstelle] [CEU] [●] übertragenen Wertpapiere abweicht. Die gelieferten [überzähligen] Wertpapiere werden dem Gläubiger in beiden Fällen auf dessen Kosten und Risiko zurückübertragen.]

Mit der Ausübung der Wertpapiere am jeweiligen Ausübungstag erlöschen alle Rechte aus den ausgeübten Wertpapieren.

Die wirksame Ausübung des Optionsrechts durch den Gläubiger steht unter der auflösenden Bedingung, dass bis einschließlich der Feststellung des Referenzpreises am Ausübungstag ein Low Value Stop Loss Ereignis eintritt: Das heißt, der Eintritt eines Low Value Stop Loss Ereignisses nach Ausübung gemäß diesem § 1 (2) führt dazu, dass die Wirksamkeit der Ausübung nachträglich entfällt.

- (3) Die Emittentin ist berechtigt die Wertpapiere insgesamt, jedoch nicht teilweise zum Ordentlichen Kündigungstermin ordentlich zu kündigen. Die Kündigung durch die Emittentin ist [●] [spätestens am zweiten Bankgeschäftstag] vor dem Ordentlichen Kündigungstermin gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt zu machen. Als maßgeblicher ordentlicher Kündigungstermin ("**Ordentlicher Kündigungstermin**") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [●] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [●] die vorgenannten Voraussetzungen für

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

die Ordentliche Kündigung erfüllt waren.

The Redemption Amount payable to the Holders in the event of Ordinary Termination is determined in accordance with the provisions specified in these Terms and Conditions with respect to the determination of the Redemption Amount.

Der den Gläubigern im Falle der ordentlichen Kündigung zu zahlende Auszahlungsbetrag ermittelt sich dann nach Maßgabe der in diesen Emissionsbedingungen genannten Bestimmungen für die Bestimmung des Auszahlungsbetrags.

- (4) Subject to a Low Value Stop Loss Event, the Securities will be redeemed at their Redemption Amount ("Redemption Amount"), which is calculated in accordance with the following formula:

[The following provision applies in the case of Factor Long Warrants:

(Reference Price - Relevant Strike Price) x Rebalance Multiplier]

[The following provision applies in the case of Factor Short Warrants:

(Relevant Strike Price - Reference Price) x Rebalance Multiplier]

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 [(8)] if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[The following provision is applicable if no Minimum Amount is paid out:

If the Redemption Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Securities expire and become worthless. In such cases, no payment of any kind is made to the Holders.]

[The following provision is applicable if a Minimum Amount is paid out:

If the Redemption Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only

- (4) Vorbehaltlich eines Low Value Stop Loss Ereignisses, werden die Wertpapiere zum Auszahlungsbetrag ("Auszahlungsbetrag") zurückgezahlt, welcher gemäß der folgenden Formel berechnet wird:

[Für den Fall eines Faktor Long Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:

(Referenzpreis – Maßgeblicher Basispreis) x Rebalance-Bezugsverhältnis]

[Für den Fall eines Faktor Short Optionsscheines ist die folgende Regelung anwendbar:

(Maßgeblicher Basispreis – Referenzpreis) x Rebalance-Bezugsverhältnis]

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 [(8)] in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[Für den Fall, dass kein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Ist der so ermittelte Auszahlungsbetrag Null oder ein negativer Wert, verfallen die Wertpapiere und werden wertlos. Es erfolgt dann keinerlei Zahlung an die Gläubiger.]

[Für den Fall, dass ein Mindestbetrag gezahlt wird, ist folgende Regelung anwendbar:

Ist der so ermittelte Rückzahlungsbetrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[●] per Security ("Minimum Amount").]]	Auszahlungsbetrag lediglich [●] pro Wertpapier ("Mindestbetrag").]]
The Issuer will pay the Redemption Amount to the Holder by no later than the Maturity Date.	Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag an den Gläubiger zahlen.
(5)	(5)
(6) If a Low Value Stop Loss Event occurs during the Observation Period, the Securities expire and the Redemption Amount is only the Low Value Stop Loss Redemption Amount, which will be determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB) ("Low Value Stop Loss Redemption Amount").	(6) Wenn innerhalb des Beobachtungszeitraums ein Low Value Stop Loss Ereignis eintritt, verfallen die Wertpapiere und der Auszahlungsbetrag entspricht lediglich dem Low Value Stop Loss Auszahlungsbetrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) festgelegt wird ("Low Value Stop Loss Auszahlungsbetrag").
(7) The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:	(7) Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:
["Initial Calculation Date": <i>[insert applicable element from Annex A.]</i>	["Anfänglicher Berechnungstag": <i>[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]</i>
"Adjustment Date": <i>[insert applicable element from Annex A.]</i>	"Anpassungstermin": <i>[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]</i>
"Adjustment Days ("T")": <i>[insert applicable element from Annex A.]</i>	"Anpassungstage ("T")": <i>[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]</i>
"Issue Price _{Rebal} ("IP _{Rebal} ")": <i>[insert applicable element from Annex A.]</i>	"Ausgabepreis _{Rebal} ("IP _{Rebal} ")": <i>[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]</i>
"Bank Business Day": <i>[insert applicable element from Annex A.]</i>	"Bankgeschäftstag": <i>[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]</i>
["Base Currency": <i>[insert applicable element from Annex A.]</i>	["Basiswährung": <i>[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]</i>
"Underlying": <i>[insert applicable element from Annex A.]</i>	"Basiswert": <i>[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]</i>
"Underlying Level _{preceding} (UL _{preceding})": <i>[insert applicable element from Annex A.]</i>	"Basiswert-Stand _{vorangehend} (UL _{vorangehend})": <i>[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]</i>
"Ratio": <i>[insert applicable element from Annex A.]</i>	"Basiswertverhältnis": <i>[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]</i>

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Observation Underlying": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Date[s]": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Observation Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Calculation Agent": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Valuation Time": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Exchange Business Day": *[insert applicable element from Annex A.]*

"CEU": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Deposit Agreement": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Dividend ("DIV")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Dividend Cost Allowance ("DIVC")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"EDSP": *[insert applicable element from Annex A.]*

"ETP Issuer": *[insert applicable element from Annex A.]*

"ETP Documentation": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Determination Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Beobachtungs-Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungskurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungstag[e]": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Beobachtungszeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Berechnungsstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Bewertungszeitpunkt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Börsengeschäftstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"CEU": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Depotvertrag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Dividende ("DIV")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Dividenden-Kostensatz ("DIVK")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"EDSP": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"ETP-Emittent": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"ETP-Dokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Festlegungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Final Cash Settlement Price":
[insert applicable element from
Annex A.]

"Financing Period": ***[insert***
applicable element from Annex A.]

["First Notice Day": ***[insert***
applicable element from Annex A.]]

["Fund Administrator": ***[insert***
applicable element from Annex A.]]

["Fund Documentation": ***[insert***
applicable element from Annex A.]]

"Trading Day": ***[insert applicable***
element from Annex A.]

"Trading Day_(t)": ***[insert applicable***
element from Annex A.]

"Trading Day_(t-1)": ***[insert applicable***
element from Annex A.]

["Hedging Value (HV)": ***[insert***
applicable element from Annex A.]]

["Hypothetical Investor": ***[insert***
applicable element from Annex A.]]

["Index Components": ***[insert***
applicable element from Annex A.]]

["Index Exchange": ***[insert***
applicable element from Annex A.]]

["Index Sponsor": ***[insert applicable***
element from Annex A.]]

["Holder": ***[insert applicable element***
from Annex A.]]

["Last Trade Day": ***[insert applicable***
element from Annex A.]]

["Low Value Barrier": ***[insert***
applicable element from Annex A.]]

["Final Cash Settlement Price":
[Anwendbaren Baustein aus Annex
A einfügen.]

"Finanzierungszeitraum":
[Anwendbaren Baustein aus Annex
A einfügen.]

["First Notice Day": ***[Anwendbaren***
Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Fonds-Administrator":
[Anwendbaren Baustein aus Annex
A einfügen.]]

["Fonstdokumentation":
[Anwendbaren Baustein aus Annex
A einfügen.]]

"Handelstag": ***[Anwendbaren***
Baustein aus Annex A einfügen.]

"Handelstag_(t)": ***[Anwendbaren***
Baustein aus Annex A einfügen.]

"Handelstag_(t-1)": ***[Anwendbaren***
Baustein aus Annex A einfügen.]

["Hedgingwert (HV)": ***[Anwendbaren***
Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Hypothetischer Investor":
[Anwendbaren Baustein aus Annex
A einfügen.]]

["Indexbestandteile": ***[Anwendbaren***
Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Indexbörse": ***[Anwendbaren***
Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Index-Sponsor": ***[Anwendbaren***
Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Inhaber": ***[Anwendbaren Baustein***
aus Annex A einfügen.]]

["Last Trade Day": ***[Anwendbaren***
Baustein aus Annex A einfügen.]]

["Low Value Barriere":
[Anwendbaren Baustein aus Annex
A einfügen.]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Low Value Reset Event": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Low Value Reset Ereignis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Low Value Stop Loss Event": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Low Value Stop Loss Ereignis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Manager": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Relevant Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Maßgebliche Börse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Relevant Strike Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Maßgeblicher Basispreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Relevant Strike Price_{new}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Maßgeblicher Basispreis_{neu}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Relevant Futures Contract": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Maßgeblicher Terminkontrakt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Relevant Currency Conversion Rate": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Maßgeblicher Währungsumrechnungskurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Relevant Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Maßgebliche Währung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Net Asset Value": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Nettoinventarwert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Filed Final Terms": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Niedergelegte Endgültige Bedingungen": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Ordinary Termination Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Ordentlicher Kündigungstermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Rebalance Multiplier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Rebalance Bezugsverhältnis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Rebalance Multiplier_{new}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Rebalance Bezugsverhältnis_{neu}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Rebalance Multiplier_{Pre-Reset}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Rebalance Bezugsverhältnis_{Pre-Reset}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Reference Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Price_(t-1)": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Currency": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reference Interest Rate ("R")": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Central Registrar": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reset Barrier": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reset Barrier Adjustment Level": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Reset Event": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Roll Over": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Roll Over Adjustment Factor ("ROA"): *[insert applicable element from Annex A.]*

"Roll Over Costs": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Roll Over Effective Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Roll Over Date": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Roll Over Period": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Final Settlement Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Emerging Market Disruption Event": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Settlement Price": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Referenzpreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzpreis_(t-1)": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Referenzzinssatz ("R")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Registerführende Stelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Reset Barriere": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Reset Barriere Anpassungsstand": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Reset Ereignis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Roll Over": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Roll Over Anpassungssatz ("ROA"): *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Roll Over Kosten": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Roll Over Stichtag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Roll Over Termin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Roll Over Zeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Schlussabrechnungspreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Schwellenland-Marktstörung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

"Settlement-Kurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Settlement Price (Daily Settlement)"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

["Standard Currency"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

["Sub-Manager"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

["Daily Settlement Price"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

["Target Leverage Factor (TLF)"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

["Futures Exchange"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

["New Futures Contract"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

["Expiration"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

["Custodian"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

"Security Fee": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Security Value_{Reset}": *[insert applicable element from Annex A.]*

"Security Value_{preceding}": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Central Register"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

"Interest Adjustment Factor": *[insert applicable element from Annex A.]*

["Underlying Share"]: *[insert applicable element from Annex A.]*

[In cases where no currency conversion takes place, delete the following paragraph in its entirety:

["Settlement-Kurs (Daily Settlement)"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Standardwährung"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Sub-Manager"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Täglicher Abrechnungspreis"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Target Hebelfaktor (TLF)"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Terminbörse"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Terminkontrakt Neu"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Verfalltermin"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Verwahrstelle"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Wertpapiergebühr": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Wertpapierwert_{Reset}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Wertpapierwert_{vorangehend}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Zentrales Register"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

"Zinsanpassungssatz": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

["Zugrundeliegende Aktie"]: *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]*

[Für den Fall, dass keine Währungsumrechnung stattfindet, den folgenden Absatz vollständig löschen:

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

- (8) [The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency of the respective Underlying is not the Redemption Currency.]

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [●] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [BFX] [●] [at [●] (local time [●]) (the "Conversion Date")] is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the] [in relation to the] Valuation Date, the conversion will be based on the most recently displayed exchange rate; however, if this error is not merely temporary in nature, the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [●]] [Refinitiv page [●]] [website] [bloomberg.com/markets/currencies/fix-fixings][●].]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) ("Substitute Page"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

- (8) [Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die dem jeweiligen Basiswert zugeordnete Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [●] für diesen Tag festgelegte und [um [●] Uhr (Ortszeit [●]) (der "Umrechnungszeitpunkt")] auf [der Reutersseite] [Refinitivseite] [BFX] [●] veröffentlichte Wechselkurs maßgeblich. [Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem] [in Bezug auf den] Bewertungstag noch kein aktualisierter Wechselkurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Wechselkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [●]] [Refinitivseite [●]] [Webseite] [bloomberg.com/markets/currencies/fix-fixings][●] angezeigten, betreffenden Wechselkurses.]

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ausgewählten Seite ("Ersatzseite") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

[Sollte die Ermittlung eines Wechselkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Wechselkurs festlegen.]

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will [determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice] [use as a basis for conversion the rate actually traded on the *International Interbank Spot Market* [at [[•]] [at the time the [Reference Price] is determined] [use as a basis for conversion the rate [published on [•]] [[by [•]] [at the time the Reference Price is determined]] [determined and] [published on [•]]] and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [•]]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle [den maßgeblichen Wechselkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am *International Interbank Spot Market* [um [[•]] [zum Zeitpunkt der Feststellung des [Referenzpreises] tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [•]] [[um [•]] [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises]] [festgelegten und] [auf [•] veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und die Umrechnung auf Grundlage dieses Wechselkurses vornehmen.] [•]]

§ 2 Option Right, Definitions

To exercise the Option Rights, the Holder must submit an Exercise Notice in accordance with the provisions of § 1 (2) in Section A of the Terms and Conditions (Product-Specific Terms and Conditions). The Securities expire upon effective exercise in accordance with the provisions of § 1 (2) in Section A of the Terms and Conditions (Product-Specific Terms and Conditions) and upon payment of the amounts owed in connection with the exercised Securities.

§ 2 Optionsrecht, Definitionen

Die Optionsrechte müssen nach Maßgabe der Bestimmungen des § 1 (2) in Abschnitt A der Emissionsbedingungen (Produktspezifische Bedingungen) durch Ausübungserklärung des Gläubigers ausgeübt werden. Die Wertpapiere erlöschen nach wirksamer Ausübung nach Maßgabe der Bestimmungen des § 1 (2) in Abschnitt A der Wertpapierbedingungen (Produktspezifische Bedingungen) und mit Zahlung der unter den ausgeübten Wertpapieren geschuldeten Beträge.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 9 (Factor Warrants)¹⁷

WKN and ISIN of the Securities / volume	Underlying ("[•]"/[Bloomberg Code][•])	[Observation Underlying]	Option type	Reference Currency	Reference Body [/]	[Future s Exchange]	[•][Issue Price][i n Reference Currency]	Initial Strike Price	Initial Reset Barrier	Initial Reset Barrier Adjustment Level	Initial Rebalance Multiplier	Ratio	[Determination Date[•]]	[Observation Date[s]] [/] [Observation Period*]
[•]	[•]	[•]	[Long][Short]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[ETP Issuer]	[Manager]	[Sub-Manager]	[Custodian]	[Reference Interest Rate[1] with [Reuters page] [Refinitiv page] [website][•] [/] [Reference Interest Rate 2 with [Reuters page]	Low Value Barrier	Target Leverage Factor	Initial Security Fee	Dividend	[Website] [Screen Page]	[Valuation Time]	[Fund Administrator]	[insert additional definitions, if necessary:]

¹⁷ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

				[Refinitiv page] [website][•]]								
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 9 (Faktor Optionsscheine)¹⁸

WKN und ISIN der Wertpapiere / Volumen	Basiswert ("●") [Bloomberg Code] [●]	[Beobachtungsbasiswert]	Options-Typ	Referenzwährung	Referenzstelle [●]	[Terminbörsen]	[●][Ausgabepreis][●] [Referenzwährung]	Anfänglicher Basispreis	Anfängliche Reset Barriere	Anfänglicher Reset Barriere Anpassungsstand	Anfängliches Rebalancen Bezugsverhältnis	Basiswertverhältnis	[Festlegungstag][●]	[Beobachtungstag[e]] [●] [Beobachtungszeitraum*]
[●]	[●]	[●]	[Long][Short]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[ETP-Emittent]	[Manager]	[Sub-Manager]	[Verwahrestelle]	[Referenzzinssatz [1] mit [Reutersseite] [Refinitivseite] [Internetseite][●] [●] [Referenzzinssatz 2 mit [Reutersseite] [Refinitiv	Low Value Barriere	Target Hebelfaktor	Anfängliche Wertpapiergebühr	Dividende	[Internetseite] [Bildschirmseite*]	[Bewertungszeitpunkt]	[Gegebenenfalls weitere Definitionen einfügen:

¹⁸ Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

				seite] [Internets eite][•]]							
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Terms and Conditions for Warrants

**Emissionsbedingungen für
Optionsscheine**

Section A
**Part II (Underlying-Specific Terms and
Conditions)**

Abschnitt A
**Teil II (Basiswertspezifische
Bedingungen):**

**§ 3 Adjustments, extraordinary
termination**

**§ 3 Anpassungen, außerordentliche
Kündigung**

***[The following provision applies if the
Underlying is an index:***

***[Für den Fall eines Index als Basiswert ist
folgende Regelung anwendbar:***

(1) If the Underlying is no longer calculated and published by the [Reference Body][Index Sponsor] but by another entity, company or institution that the Calculation Agent considers to be suitable (the "**Successor Reference Body**"), the relevant price may be determined based on the index calculated and published by the Successor Reference Body. All references to the [Reference Body][Index Sponsor] contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Reference Body as far as the context allows.

(1) Wird der Basiswert nicht mehr von [der Referenzstelle][dem Index-Sponsor], sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle für geeignet hält, ("**Nachfolge-Referenzstelle**") berechnet und veröffentlicht, so wird der maßgebliche Kurs gegebenenfalls auf der Grundlage des von der Nachfolge-Referenzstelle berechneten und veröffentlichten Index bestimmt. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf [die Referenzstelle][den Index-Sponsor] gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Referenzstelle.

(2) If at any time the Underlying is discontinued and/or replaced by another index which is determined by the Calculation Agent to be calculated and composed according to the same or a comparable formula and method as the previous Underlying, such index shall be used as the basis for calculating the Redemption Amount ("**Successor Underlying**"). Notice of the Successor Underlying and the date of its initial application shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). All references to the Underlying contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor

(2) Wird der Basiswert zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle nach derselben oder einer vergleichbaren Formel und Art und Weise wie der bisherige Basiswert berechnet und zusammengestellt wird, so ist dieser Index für die Berechnung des Auszahlungsbetrages zugrunde zu legen ("**Nachfolge-Basiswert**"). Der Nachfolge-Basiswert sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Underlying as far as the context allows.	erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert.
(3) If on or prior to the Valuation Date:	(3) Wenn am oder vor dem Bewertungstag:
(a) the Underlying is permanently or temporarily discontinued,	(a) der Basiswert dauerhaft oder vorübergehend aufgehoben wird,
(b) the [Reference Body] [Index Sponsor] [or [•]] changes the formula and means of calculating or composing the Underlying such that the Calculation Agent determines the index is no longer comparable with the previous Underlying,	(b) die Formel und Art und Weise der bisherigen Berechnung oder die Zusammenstellung des Basiswerts von [der Referenzstelle][dem Index-Sponsor] [bzw. [•]] so geändert wird, dass der Index nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht mehr mit dem bisherigen Basiswert vergleichbar ist,
(c) the [Reference Body] [Index Sponsor] [or [•]] replaces the Underlying with an index that the Calculation Agent determines is no longer comparable with the previous Underlying in respect of its calculation method or composition,	(c) der Basiswert von [der Referenzstelle][dem Index-Sponsor] [bzw. [•]] durch einen Index ersetzt wird, der nach Feststellung der Berechnungsstelle im Hinblick auf die Berechnungsmethode oder Zusammenstellung nicht mehr mit dem bisherigen Basiswert vergleichbar ist,
(d) the Calculation Agent determines that the [Reference Body][Index Sponsor] [or [•]] is incapable of calculating the Underlying, other than for reasons that simultaneously constitute a Market Disruption Event in accordance with § 4,	(d) [die Referenzstelle][der Index-Sponsor] [bzw. [•]] nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, die Berechnung des Basiswerts vorzunehmen, ausgenommen aus Gründen, die zugleich eine Marktstörung gemäß § 4 darstellen,
(e) an event occurs, as a result of which the underlying dividend policy of the Underlying changes or the dividend payments in respect of the Underlying deviate significantly from previous practice, or	(e) ein Ereignis eintritt, aufgrund dessen sich die zugrunde liegende Dividendenpolitik des Basiswerts ändert oder die Dividendenzahlungen hinsichtlich des Basiswerts wesentlich von der bisherigen Praxis abweichen, oder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

- (f) events other than those listed above occur that the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion believe are comparable to those events in their economic effects and can influence the calculated value of the Underlying,

- (f) andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse eintreten, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Basiswerts haben können,

(each of these an "**Adjustment Event**"), to the extent the Securities are not terminated pursuant to paragraph (4), the Issuer shall modify the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken and/or the events under paragraph (3) occurred. When calculating the relevant price of the Underlying, the Calculation Agent shall apply the calculation method used by the [Reference Body][Index Sponsor] immediately prior to the change or discontinuation of the Underlying, and then only on the basis of the Index Components on which the Underlying was based immediately prior to its change or discontinuation, with the exception of changes that were provided for in the calculation method to determine the Underlying in the event of a change in the composition of the Index Components. The Issuer will give notice of a continuation of index calculation without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

(jeweils ein "**Anpassungsereignis**") wird die Emittentin, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (4) gekündigt wurden, die Emissionsbedingungen in der Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahmen und/oder Eintritt der Ereignisse nach Absatz (3) standen. Bei der Berechnung des relevanten Kurses des Basiswerts wird die Berechnungsstelle diejenige Berechnungsmethode anwenden, welche [die Referenzstelle][der Index-Sponsor] unmittelbar vor der Änderung oder Einstellung des Basiswerts verwendet hat und zwar nur auf der Basis der Indexbestandteile, die dem Basiswert unmittelbar vor dessen Änderung oder Einstellung zugrunde lagen, mit Ausnahme von Veränderungen, die im Rahmen der Berechnungsmethode zur Bestimmung des Basiswerts für den Fall der Veränderung der Zusammensetzung der Indexbestandteile vorgesehen waren. Die Emittentin wird eine Fortführung der Indexberechnung unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.].

[The following provision applies if the Underlying is a futures contract:

- (1) If the price for the Underlying is no longer calculated and published by the Reference Body but by another person, company or institution that the Calculation Agent considers to be suitable (the "**Successor Reference Body**"), the relevant price may be calculated based on the price calculated and published by the

[Für den Fall eines Terminkontraktes als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:

- (1) Wird der Kurs für den Basiswert nicht mehr von der Referenzstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle für geeignet hält, ("**Nachfolge-Referenzstelle**") berechnet und veröffentlicht, so wird der maßgebliche Kurs gegebenenfalls auf der Grundlage

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Successor Reference Body. All references to the Reference Body contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Reference Body as far as the context allows. Notice of a Successor Reference Body in relation to the Underlying shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

des von der Nachfolge-Referenzstelle berechneten und veröffentlichten Kurses berechnet. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Referenzstelle gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Referenzstelle. Eine Nachfolge-Referenzstelle im Hinblick auf den Basiswert wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

(2) If:

- (a) the listing of or trading in the Underlying is discontinued without substitute,
- (b) the Reference Body [or **【●】**] changes the formula and means of calculation or the trading conditions or contract specifications in relation to the Underlying such that the Calculation Agent determines the Underlying is no longer comparable with the previous Underlying,
- (c) the Reference Body [or **【●】**] replaces the Underlying with an underlying that the Calculation Agent determines is no longer comparable with the previous Underlying in respect of its calculation method, trading conditions or contract specifications,
- (d) the Calculation Agent is incapable of calculating the Underlying, other than for reasons that simultaneously constitute a Market Disruption Event in accordance with § 4, **【or】**

(2) Wenn:

- (a) die Notierung des Basiswerts bzw. der Handel in dem Basiswert ersatzlos aufgehoben wird,
- (b) die Formel und Art und Weise der bisherigen Berechnung bzw. wenn die Handelsbedingungen oder Kontraktsspezifikationen des Basiswerts durch die Referenzstelle **【bzw. 【●】** so geändert werden, dass der Basiswert nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht mehr mit dem bisherigen Basiswert vergleichbar ist,
- (c) der Basiswert von der Referenzstelle **【bzw. 【●】** durch einen Wert ersetzt wird, der nach Feststellung der Berechnungsstelle im Hinblick auf Berechnungsmethode, Handelsbedingungen oder Kontraktsspezifikationen nicht mehr mit dem bisherigen Basiswert vergleichbar ist,
- (d) die Referenzstelle nicht in der Lage ist, die Berechnung des Basiswerts vorzunehmen, ausgenommen aus Gründen, die zugleich eine Marktstörung gemäß § 4 darstellen, **【oder】**

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[(e) at the time of a Roll Over, when the Underlying is replaced with another futures contract (to the extent provided for during the term of the Securities), in the opinion of the Calculation Agent there is no underlying that matches the relevant contract specifications of the Underlying to be replaced but that features later Expiration,

(f) at the time of a Roll Over, when the Underlying is replaced with another futures contract (to the extent provided for during the term of the Securities), as determined by the Calculation Agent, the Roll Over Reference Price of such futures contract is zero (0) or negative and there is no subsequent futures contract with a positive Roll Over Reference Price, or]

[(e)][(g)] events other than those listed above occur that the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion believe are comparable to those events in their economic effects and can influence the calculated value of the Underlying,

(each an "**Adjustment Event**"), to the extent the Securities are not terminated pursuant to paragraph (3), the Issuer shall replace the Underlying in question with a successor underlying that the Calculation Agent believes has similar contract specifications to the Underlying in question ("**Successor**

[(e) zum Zeitpunkt eines Roll Over, bei dem der Basiswert durch einen anderen Terminkontrakt ersetzt wird, (sofern ein solcher während der Laufzeit der Wertpapiere vorgesehen ist) nach Auffassung der Berechnungsstelle kein Basiswert existiert, der im Hinblick auf seine maßgeblichen Kontraktsspezifikationen mit dem zu ersetzenden Basiswert übereinstimmt, dessen Verfalltermin jedoch später in der Zukunft liegt,

(f) zum Zeitpunkt eines Roll Over, bei dem der Basiswert durch einen anderen Terminkontrakt ersetzt wird, (sofern ein solcher während der Laufzeit der Wertpapiere vorgesehen ist) nach Festlegung der Berechnungsstelle der Roll Over Referenzkurs dieses Terminkontrakts null (0) beträgt oder negativ ist und kein zeitlich nachfolgender Terminkontrakt existiert, der einen positiven Roll Over Referenzkurs aufweist, oder]

[(e)][(g)] andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse eintreten, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Basiswerts haben können,

(jeweils ein "**Anpassungsereignis**") wird die Emittentin, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, den betreffenden Basiswert durch einen Nachfolge-Basiswert, der nach Auffassung der Berechnungsstelle ähnliche Kontraktsspezifikationen wie der betreffende

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Underlying") and/or shall modify the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (2). In the event the respective Underlying is replaced, all references to the Underlying contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Underlying as far as the context allows. Notice of replacement/modification shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

Basiswert aufweist, ersetzen ("**Nachfolge-Basiswert**") und bzw. oder die Emissionsbedingungen in einer Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (2) standen. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt im Fall der Ersetzung des betreffenden Basiswerts, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert. Eine vorgenommene Ersetzung bzw. Anpassung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[The following provision applies if the Underlying is a metal or commodity:

[Für den Fall eines Metalls oder Rohstoffes als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

(1) If the price for the Underlying is no longer calculated and published by the Reference Body but by another person, company or institution that the Calculation Agent considers to be suitable (the "**Successor Reference Body**"), the relevant price may be determined based on the price calculated and published by the Successor Reference Body. All references to the Reference Body contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Reference Body as far as the context allows. Notice of a Successor Reference Body shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

(1) Wird der Kurs für den Basiswert nicht mehr von der Referenzstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle für geeignet hält, ("**Nachfolge-Referenzstelle**") berechnet und veröffentlicht, so wird der maßgebliche Kurs gegebenenfalls auf der Grundlage des von der Nachfolge-Referenzstelle berechneten und veröffentlichten Kurses bestimmt. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Referenzstelle gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Referenzstelle. Eine Nachfolge-Referenzstelle wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

(2) If:

(a) the listing of the Underlying is permanently or temporarily discontinued,

(b) the [Reference Body] [or [•]] changes the formula and

(2) Wenn:

(a) die Notierung des Basiswerts dauerhaft oder vorübergehend aufgehoben wird,

(b) die Formel und Art und Weise der bisherigen Berechnung

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

means of calculating or composing the Underlying or its unit of measurement such that the Calculation Agent determines the Underlying is no longer comparable with the previous Underlying,

oder die Zusammenstellung bzw. Maßeinheit des Basiswerts durch die [Referenzstelle] [bzw. [•]] so geändert wird, dass der Basiswert nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht mehr mit dem bisherigen Basiswert vergleichbar ist,

(c) the [Reference Body] [or [•]] replaces the Underlying with an underlying that the Calculation Agent determines is no longer comparable with the previous Underlying in respect of its calculation method or composition,

(c) der Basiswert von der [Referenzstelle] [bzw. [•]] durch einen Wert ersetzt wird, der nach Feststellung der Berechnungsstelle im Hinblick auf die Berechnungsmethode oder Zusammenstellung nicht mehr mit dem bisherigen Basiswert vergleichbar ist,

(d) the Calculation Agent determines that the [Reference Body] [or [•]] is incapable of calculating the Underlying, other than for reasons that simultaneously constitute a Market Disruption Event in accordance with § 4, or

(d) die [Referenzstelle] [bzw. [•]] nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, die Berechnung des Basiswerts vorzunehmen, ausgenommen aus Gründen, die zugleich eine Marktstörung gemäß § 4 darstellen, oder

(e) events other than those listed above occur that the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion believe are comparable to those events in their economic effects and can influence the calculated value of the Underlying,

(e) andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse eintreten, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Basiswerts haben können,

(each of these an "**Adjustment Event**"), to the extent the Securities are not terminated pursuant to paragraph (3), the Issuer may replace the Underlying with a successor underlying (the "**Successor Underlying**") and modify the Terms and Conditions accordingly. The Calculation Agent shall determine a Successor Reference Body and a successor price, the latter where necessary multiplied by an adjustment factor

(jeweils ein "**Anpassungsereignis**") ist die Emittentin, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, berechtigt, den Basiswert durch einen Nachfolge-Basiswert zu ersetzen ("**Nachfolge-Basiswert**") und die Emissionsbedingungen entsprechend anzupassen. Die Berechnungsstelle wird eine Nachfolge-Referenzstelle und einen Nachfolge- Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (2) (the Calculation Agent acts at its reasonable discretion in doing so (§ 317 BGB)). All references to the Underlying contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Underlying as far as the context allows; the same shall apply to the associated Reference Body, other information concerning the Successor Underlying and the price. Notice of a Successor Underlying (including Successor Reference Body and successor price and where necessary the applicable adjustment factor) shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

Bereinigungsfaktor, so dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (2) standen (hierbei handelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)). Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert; ein Gleiches gilt für die zugehörige Referenzstelle, weitere Angaben auf den Nachfolge-Basiswert und den Kurs. Ein Nachfolge-Basiswert (samt Nachfolge-Referenzstelle und Nachfolge-Kurs und gegebenenfalls anwendbarem Bereinigungsfaktor) wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[The following provision applies if the Underlying is a cryptocurrency:

(1) If the price for the Underlying is no longer calculated and published by the Reference Body but by another person, company or institution that the Calculation Agent considers to be suitable (the "**Successor Reference Body**"), the relevant price may be determined based on the price calculated and published by the Successor Reference Body. All references to the Reference Body contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Reference Body as far as the context allows. Notice of a Successor Reference Body shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

(2) If:

(a) trading in [and/or the listing of] the Underlying [is][are]

[Für den Fall einer Kryptowährung als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

(1) Wird der Kurs für den Basiswert nicht mehr von der Referenzstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle für geeignet hält, ("**Nachfolge-Referenzstelle**") berechnet und veröffentlicht, so wird der maßgebliche Kurs gegebenenfalls auf der Grundlage des von der Nachfolge-Referenzstelle berechneten und veröffentlichten Kurses bestimmt. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Referenzstelle gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Referenzstelle. Eine Nachfolge-Referenzstelle wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

(2) Wenn:

(a) Der Handel [und/oder die Notierung] des Basiswerts dauerhaft oder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

permanently or temporarily discontinued,	vorübergehend aufgehoben [wird][werden],
(b) the [Reference Body] [or [•]] changes the formula and means of calculating or composing the Underlying or its unit of measurement such that the Calculation Agent determines the Underlying is no longer comparable with the previous Underlying,	(b) die Formel und Art und Weise der bisherigen Berechnung oder die Zusammenstellung bzw. Maßeinheit des Basiswerts durch die [Referenzstelle] [bzw. [•]] so geändert wird, dass der Basiswert nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht mehr mit dem bisherigen Basiswert vergleichbar ist,
(c) other material changes are made to the concept or technical specifications on which the Underlying is based,	(c) sonstige wesentliche Änderungen am Konzept des Basiswerts an oder den technischen Spezifikationen, die dem Basiswert zugrunde liegen, vorgenommen werden
(d) the [Reference Body] [or [•]] replaces the Underlying with an underlying that the Calculation Agent determines is no longer comparable with the previous Underlying in respect of its calculation method or composition,	(d) der Basiswert von der [Referenzstelle] [bzw. [•]] durch einen Wert ersetzt wird, der nach Feststellung der Berechnungsstelle im Hinblick auf die Berechnungsmethode oder Zusammenstellung nicht mehr mit dem bisherigen Basiswert vergleichbar ist,
(e) the Calculation Agent determines that the [Reference Body] [or [•]] is incapable of calculating the Underlying, other than for reasons that simultaneously constitute a Market Disruption Event in accordance with § 4,	(e) die [Referenzstelle] [bzw. [•]] nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, die Berechnung des Basiswerts vorzunehmen, ausgenommen aus Gründen, die zugleich eine Marktstörung gemäß § 4 darstellen,
(f) a tax levied on the Underlying is introduced, abolished or changed, to the extent this affects the price of the Underlying,	(f) die Einführung, Aufhebung oder Veränderung einer Steuer, die auf den Basiswert erhoben wird, sofern sich dies auf den Preis des Basiswerts auswirkt,
(g) events other than those listed above occur that the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion	(g) andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse eintreten, die nach Auffassung der Emittentin

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

believe are comparable to those events in their economic effects and can influence the calculated value of the Underlying,

und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Basiswerts haben können,

(each of these an "**Adjustment Event**"), to the extent the Securities are not terminated pursuant to paragraph (3), the Issuer may replace the Underlying with a successor underlying (the "**Successor Underlying**") and modify the Terms and Conditions accordingly. The Calculation Agent shall determine a Successor Reference Body and a successor price, the latter where necessary multiplied by an adjustment factor to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (2) (the Calculation Agent acts at its reasonable discretion in doing so (§ 317 BGB)). All references to the Underlying contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Underlying as far as the context allows; the same shall apply to the associated Reference Body, other information concerning the Successor Underlying and the price. Notice of a Successor Underlying (including Successor Reference Body and successor price and where necessary the applicable adjustment factor) shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

(jeweils ein "**Anpassungsereignis**") ist die Emittentin, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, berechtigt, den Basiswert durch einen Nachfolge-Basiswert zu ersetzen ("**Nachfolge-Basiswert**") und die Emissionsbedingungen entsprechend anzupassen. Die Berechnungsstelle wird eine Nachfolge-Referenzstelle und einen Nachfolge- Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem Bereinigungsfaktor, so dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (2) standen (hierbei handelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)). Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert; ein Gleiches gilt für die zugehörige Referenzstelle, weitere Angaben auf den Nachfolge-Basiswert und den Kurs. Ein Nachfolge-Basiswert (samt Nachfolge-Referenzstelle und Nachfolge-Kurs und gegebenenfalls anwendbarem Bereinigungsfaktor) wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[The following provision applies if the Underlying is an exchange rate:

- (1) If another currency or a new currency replaces the Underlying in its function as the legal tender of a given country, or if it is merged with another currency ("**Successor Underlying**") (each an "**Adjustment Event**"), and to the extent the Securities have not been terminated pursuant to paragraph (2), the Calculation Agent shall where necessary substitute the Successor Underlying for the

[Für den Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

- (1) Wird der Basiswert in seiner Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des betroffenen Landes durch eine andere Währung oder eine neue Währung ersetzt oder wird der Basiswert mit einer anderen Währung verschmolzen ("**Nachfolge-Basiswert**") (jeweils ein "**Anpassungsereignis**"), wird die Berechnungsstelle, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (2)

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

previous Underlying and the Issuer shall amend the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (1). The Calculation Agent shall determine the relevant new exchange rate in each case based on the number of units in the Successor Underlying that results from converting into the respective Successor Underlying the number of units in the Underlying used to determine the original exchange rate. The Issuer shall give notice of the replacement of the relevant currency, the relevant exchange rate, the date of initial application and, if applicable, its publication by third parties (each a **"Successor Reference Body"**) without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

All references to the Underlying and, if applicable, the Reference Body contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Underlying and the Successor Reference Body, respectively, as far as the context allows.]

[The following provision applies if the Underlying is a non-listed fund share:

- (1) If an Extraordinary Fund Event as defined in paragraph (2) occurs in relation to a non-listed fund share as the Underlying, and to the extent the Securities have not been terminated pursuant to paragraph (3), [the Issuer

gekündigt wurden, gegebenenfalls den Nachfolge-Basiswert anstelle des bisherigen Basiswerts einsetzen und die Emittentin wird die Emissionsbedingungen in einer Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (1) standen. Die Berechnungsstelle wird dabei den neuen jeweils maßgeblichen Währungswechsellkurs auf der Grundlage derjenigen Anzahl von Einheiten des Nachfolge-Basiswerts ermitteln, die sich aus der Umrechnung der Anzahl von Einheiten des Basiswerts, die für die Bestimmung des ursprünglichen Währungswechsellkurses herangezogen wurde, in den jeweiligen Nachfolge-Basiswert ergibt. Die Emittentin wird eine Ersetzung der betroffenen Währung, den relevanten Währungswechsellkurs, den Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung und gegebenenfalls seine Veröffentlichung durch dritte Stellen (jeweils eine **"Nachfolge-Referenzstelle"**) unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.

Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert bzw. gegebenenfalls auf die Referenzstelle gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Basiswert bzw. die Nachfolge-Referenzstelle.]

[Für den Fall eines nicht börsennotierten Fondsanteils als Basiswert, ist folgende Regelung anwendbar:

- (1) Falls in Bezug auf den als Basiswert verwendeten nicht börsennotierten Fondsanteil ein Außergewöhnliches Fondereignis nach Absatz (2) eintritt, kann [die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB)] [die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

may at its reasonable discretion (§ 315 BGB)] [the Calculation Agent may at its reasonable discretion (§ 317 BGB)] replace the fund share with a successor fund share that the Calculation Agent believes features similar specifications to the fund share (in particular in relation to fees and charges, liquidity and lock-up periods) (the "**Successor Fund Share**") and determine the Fund, Administrator, Custodian, Fund Documentation[, Reference Body] and successor price, the latter where applicable multiplied by an adjustment factor, and/or amend the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (1), taking into account the effects that a Successor Fund Share may have on a Hypothetical Investor's potential trades. All references to the fund share contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Fund Share as far as the context allows; the same shall apply to the associated successor fund, the successor fund administrator, the successor custodian, the successor fund documentation and the successor price. Notice of a Successor Fund Share (including successor fund, successor fund administrator, successor custodian, successor fund documentation, successor price and, where necessary, the applicable adjustment factor) and the date of its initial application shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)], sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, den Fondsanteil durch einen Nachfolge-Fondsanteil, der nach Auffassung der Berechnungsstelle ähnliche Spezifikationen wie der Fondsanteil (insbesondere in Bezug auf Gebühren, Liquidität und Lock-up Zeiträume) aufweist, ersetzen (der "**Nachfolge-Fondsanteil**") und entsprechend Fonds, Fonds-Administrator, Verwahrstelle, Fondsdokumentation[, Referenzstelle] und Nachfolge-Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem Bereinigungsfaktor, und bzw. oder die Emissionsbedingungen in einer Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (1) standen und berücksichtigt die Auswirkungen, die ein Nachfolge-Fondsanteil auf mögliche Geschäfte des Hypothetischen Investors haben kann. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Fondsanteil gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Fondsanteil; ein Gleiches gilt für den zugehörigen Nachfolge-Fonds, den Nachfolge-Fonds-Administrator, die Nachfolge-Verwahrstelle, die Nachfolge-Fondsdokumentation und den Nachfolge-Kurs. Ein Nachfolge-Fondsanteil (samt Nachfolge-Fonds, Nachfolge-Fonds-Administrator, Nachfolge-Verwahrstelle, Nachfolge-Fondsdokumentation und Nachfolge-Kurs und gegebenenfalls anwendbarem Bereinigungsfaktor) sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(2) An "Extraordinary Fund Event" in relation to the [respective] fund share and/or Fund shall mean an event or circumstance as follows:	(2) Ein "Außergewöhnliches Fondereignis" in Bezug auf den [jeweiligen] Fondsanteil bzw. den Fonds bezeichnet folgendes Ereignis bzw. folgenden Umstand:
(a) The merger, winding-up, insolvency, liquidation or any other cessation of business activities of (i) the Fund, or (ii) the Custodian, Fund Administrator, Manager [and/or Sub-Manager] or any other representative or any other person that performs those tasks (however such tasks are described in the Fund Documentation of the Fund), unless one of the entities or persons referred to under (ii) is replaced by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.	(a) Die Fusion, die Auflösung, die Insolvenz, die Liquidation oder jede andere Einstellung der Geschäftsaktivität (i) des Fonds, oder (ii) der Verwahrstelle, des Fonds-Administrators, des Managers [bzw. Sub-Managers] oder jedes anderen Vertreters bzw. jeder anderen Person, die eine solche Aufgabe (wie auch immer diese Aufgabe in der Fondsdokumentation des Fonds beschrieben ist) wahrnimmt, es sei denn, eine der unter (ii) genannten Stellen bzw. Personen ist durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt worden.
(b) The initiation of any court, administrative law or other civil or criminal law proceedings against the Fund, the Manager and/or key personnel of the Fund's Manager, to the extent that such proceedings (in the opinion of the Calculation Agent) adversely affect the legal position of the Hypothetical Investor in connection with the Hypothetical Investor's hedging transactions.	(b) Das Einleiten jeglicher gerichtlicher, verwaltungsrechtlicher oder anderer ziviler oder strafrechtlicher Verfahren gegen den Fonds, den Manager bzw. Schlüsselpersonal des Managers des Fonds, soweit diese Verfahren (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nachteilige Auswirkungen auf die Rechtsposition des Hypothetischen Investors im Zusammenhang mit seinen Absicherungsgeschäften haben können.
(c) The Fund Administrator, Custodian, Manager [and/or Sub-Manager] or any other representative or other person performing a function in relation to the Fund ceases to perform such function in	(c) Der Fonds-Administrator, die Verwahrstelle, der Manager [bzw. Sub-Manager] oder jeder andere Vertreter bzw. jede andere Person, die eine Funktion in Bezug auf den Fonds wahrnimmt, beendet

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

relation to the Fund and is not replaced without undue delay by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.

diese Funktion in Bezug auf den Fonds und wird nicht unverzüglich durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt.

(d) The Fund's investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the Fund Documentation are changed in accordance with the provisions of the Fund Documentation as applicable on the Issue Date of the Securities. The foregoing shall not apply to non-substantive, minor or purely formal changes.

(d) Die in der Fondsdokumentation beschriebenen Anlageziele, Anlagebeschränkungen oder Anlageverfahren des Fonds werden nach den Vorgaben der Fondsdokumentation, wie sie zum Ausgabetag der Wertpapiere gelten, abgeändert. Dies gilt nicht bei bloßen förmlichen, geringfügigen oder rein formalen Änderungen.

(e) Changes are made to the Fund (including in particular changes to the Fund Documentation or rules or other underlying Fund document) or the method of calculating Net Asset Value per fund share, or another event occurs or change is made that adversely affects the Hypothetical Investor's position.

(e) Die Veränderung des Fonds (insbesondere einschließlich von Änderungen der Fondsdokumentation oder der Satzung oder anderer grundlegender Dokumente des Fonds) oder der Berechnungsmethode für den Nettoinventarwert pro Fondsanteil oder der Eintritt eines Ereignisses oder einer Veränderung, das bzw. die nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat.

(f) The Fund Administrator or another entity performing that function (or however such tasks are described in the Fund Documentation of the Fund), or a representative appointed by the Fund for that purpose, fails to determine and publish the Net Asset Value per fund share, for whatever reason (except purely technical or operational reasons), within five consecutive [Trading Days] [●] following the date envisaged for such publication.

(f) Der Fonds-Administrator oder eine andere Stelle, die diese Funktion (wie auch immer diese Aufgabe in der Fondsdokumentation des Fonds beschrieben ist) wahrnimmt, oder ein von dem Fonds zu diesem Zweck bestellter Vertreter, versäumt es, aus welchem Grund auch immer (ausgenommen sind lediglich technische oder betriebsbedingte Gründe), innerhalb von fünf aufeinanderfolgenden [Handelstagen] [●] nach dem Tag, für den die entsprechende

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Veröffentlichung vorgesehen ist, den Nettoinventarwert pro Fondsanteil zu bestimmen und zu veröffentlichen.

(g) A material deviation from the investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the Fund Documentation, however these are referred to (including in particular the type or liquidity of the Fund's investments).	(g) Eine wesentliche Abweichung von den in der Fondsdokumentation des Fonds beschriebenen Anlagezielen, Anlagebeschränkungen oder dem Anlageverfahren, wie auch immer bezeichnet (insbesondere einschließlich der Art oder Liquidität der Anlagen, in die der Fonds investiert).
(h) (i) Any material action taken in relation to or by the Fund, its Manager [and/or Sub-Manager] that is or would be illegal, unlawful or otherwise prohibited, in whole or in part, based on current or future laws, rules, judgements, orders or regulations of governmental, administrative, legislative bodies or authorities or courts of law; (ii) the revocation of a material authorisation, permit or approval or the initiation of inspection or audit proceedings (for alleged misconduct or violation of the law or for similar grounds) in relation to the Fund or its Manager [and/or Sub-Manager]; (iii) and other grounds that the Calculation Agent determines have a likely or actual adverse effect on the Calculation Agent's hedging transactions under these Securities; (iv) an appropriately authorised entity (however not fund-shareholders) requests that the Fund redeem shares; and/or (v) an appropriately authorised entity requests that the Hypothetical Investor dispose of a holding of fund shares connected with the	(h) (i) Jede wesentliche Betätigung in Bezug auf oder durch den Fonds, dessen Manager [bzw. Sub-Manager], die auf der Grundlage von gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetzen, Regelungen, Urteilen, Anordnungen oder Verordnungen von staatlichen, verwaltenden, gesetzgebenden Behörden oder Gerichten teilweise oder vollständig unrechtmäßig, illegal oder sonst wie verboten ist oder sein wird; (ii) die Aufhebung einer wesentlichen Befugnis oder Genehmigung oder die Durchführung eines Prüfungsverfahrens (wegen eines mutmaßlichen Fehlverhaltens oder einer Rechtsverletzung oder auch ähnlichen Gründen) in Bezug auf den Fonds oder dessen Manager [bzw. Sub-Manager]; (iii) jeder sonstige Grund, der, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, wahrscheinlich oder tatsächlich nachteilige Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Berechnungsstelle unter diesen Wertpapieren hat; (iv)

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Calculation Agent's hedging transactions under these Securities.

der Fonds wird durch eine entsprechend befugte Stelle (nicht aber durch die Anteilseigner) aufgefordert, Anteile zurückzunehmen; und/oder (v) der Hypothetische Investor wird durch eine entsprechend befugte Stelle aufgefordert, einen Besitz an Fondsanteilen, der im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Berechnungsstelle unter diesen Wertpapieren bezüglich der Wertpapiere besteht, zu veräußern.

- (i) The non-execution or partial execution of the Hypothetical Investor's subscription or redemption orders or in-kind redemption of fund shares, in whole or in part, in lieu of cash; (ii) the Fund otherwise temporarily suspends the transfer of its shares or refuses to transfer its shares as specified in the Fund Documentation; (iii) the Fund otherwise temporarily suspends the redemption of its shares or refuses to redeem its shares as specified in the Fund Documentation; or (iv) the Fund imposes full or partial restrictions, fees or charges in relation to the redemption or subscription of its shares by the Hypothetical Investor (excluding such restrictions, fees and charges as already existed at the Issue Date of the Securities).

- (i) Die Nichtausführung, die Teilausführung von Zeichnungs- oder Rückzahlungsaufträgen des Hypothetischen Investors oder die teilweise oder vollständige Tilgung durch Sachleistungen statt durch Barmittel in Bezug auf die Fondsanteile des Fonds; (ii) der Fonds setzt anderweitig vorübergehend die Übertragung seiner Anteile aus bzw. verweigert die Übertragung seiner Anteile, wie in der Fondsdokumentation beschrieben; (iii) der Fonds setzt anderweitig vorübergehend die Rücknahme seiner Anteile aus bzw. verweigert die Rücknahme seiner Anteile, wie in der Fondsdokumentation beschrieben oder (iv) der Fonds führt vollständig oder teilweise Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte in Bezug auf die Rücknahme oder Zeichnung seiner Anteile durch den Hypothetischen Investor ein (ausgenommen sind solche Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte, die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

		bereits zum Ausgabetag der Wertpapiere bestanden.)
(j)	The total Net Asset Value of all shares in the Fund falls below [●].	(j) Der gesamte Nettoinventarwert sämtlicher Anteile des Fonds unterschreitet [●].
(k)	A change in tax laws or corresponding regulations or a change in their application or interpretation, if that change has or is highly likely to have material adverse effects on the position of the Hypothetical Investor (a " Tax Event ") and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the relevant Tax Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Tax Event by seeking to transfer the hedging transactions to an affiliated company. The foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Tax Event.	(k) Die Änderung von Steuergesetzen oder entsprechenden Vorschriften bzw. die Änderung von deren Anwendung oder Auslegung, wenn diese Änderung tatsächlich oder mit hoher Wahrscheinlichkeit wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat (ein " Besteuerungsereignis "), und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Besteuerungsereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen hat, die negativen Auswirkungen des Besteuerungsereignisses zu mindern, indem er versucht hat, die Absicherungsgeschäfte auf ein verbundenes Unternehmen zu übertragen. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des Besteuerungsereignisses gibt.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(I) One of the following circumstances occurs after the Issue Date of the Securities as a result of the adoption or amendment of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or as a result of the adoption of a directive or the announcement of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or a change in the interpretation of the aforementioned provisions, whether formal or informal, by a court of law, tribunal, supervisory or regulatory authority, comparable administrative agency, Sharia Board or judicial bodies of any jurisdiction, or as a result of any other relevant event, all in connection with the hedging transactions in respect of the Securities (each a "Relevant Event"): (i) it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to hold, acquire or sell shares in the Fund or it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to satisfy the obligations incumbent on such investor; (ii) the costs of holding, acquiring or selling the fund shares would increase considerably; or (iii) the Hypothetical Investor would suffer considerable losses and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the respective Relevant Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Relevant Event. The foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor	(I) Nach dem Ausgabetag der Wertpapiere tritt als Ergebnis der Einführung oder Änderung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Verabschiedung einer Richtlinie oder der Verkündung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Änderung der Auslegung der vorgenannten Vorschriften, sei es formal oder formlos, durch ein Gericht, ein Tribunal, eine Aufsichtsbehörde, vergleichbare Verwaltungsstellen, ein Sharia Board oder gerichtliche Stellen jedweder Rechtsordnung, oder als Ergebnis jedes anderen relevanten Ereignisses, sämtlich im Zusammenhang mit den Absicherungsgeschäften bezüglich der Wertpapiere, ein folgender Umstand (jeweils ein "Maßgebliches Ereignis") ein: (i) es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder unmöglich, Anteile am Fonds zu halten, zu erwerben oder zu veräußern oder es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder unmöglich, seinen Verpflichtungen hinsichtlich der Fondsanteile nachzukommen; (ii) die Kosten für das Halten, den Erwerb oder die Veräußerung von Fondsanteilen würden erheblich steigen; oder (iii) der Hypothetische Investor würde erhebliche Verluste

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Relevant Event.

erleiden, und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor hat in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Maßgebliche Ereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen, die negativen Auswirkungen des Maßgeblichen Ereignisses zu mindern. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des Maßgeblichen Ereignisses gibt.

(m) The denomination of the Fund is changed in accordance with the rules specified in the Fund Documentation, meaning that the Net Asset Value per fund share is no longer determined in the same currency as at the Issue Date of the Securities.	(m) Die Denominierung des Fonds wird in Übereinstimmung mit den durch die Fondsdokumentation bestimmten Regeln geändert, so dass der Nettoinventarwert pro Fondsanteil nicht mehr in derselben Währung wie zum Ausgabetag der Wertpapiere bestimmt wird.
(n) The underlying dividend policy of the Underlying changes or the dividend payments in respect of the Underlying deviate significantly from previous practice.	(n) Die zugrunde liegende Dividendenpolitik des Basiswerts ändert sich oder die Dividendenzahlungen hinsichtlich des Basiswerts weichen wesentlich von der bisherigen Praxis ab.
(3) The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Extraordinary Fund Event by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and	(3) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Außergewöhnlichen Fondseignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (4) The Calculation Agent shall be responsible on behalf of the Issuer for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)), and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[The following provision applies if the Underlying is a listed fund share:

- (1) If an Extraordinary Fund Event as defined in paragraph (2) occurs in relation to a listed fund share as the Underlying, and to the extent the Securities have not been terminated pursuant to paragraph (3), [the Issuer

Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

- (4) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich nach § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[Für den Fall eines börsennotierten Fondsanteils als Basiswert, ist folgende Regelung anwendbar:

- (1) Falls in Bezug auf den als Basiswert verwendeten börsennotierten Fondsanteil ein Außergewöhnliches Fondereignis nach Absatz (2) eintritt, kann die [Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB)]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

may at its reasonable discretion (§ 315 BGB)] [the Calculation Agent may at its reasonable discretion (§ 317 BGB)] replace the fund share with a successor fund share that the Calculation Agent believes features similar specifications to the fund share (in particular in relation to fees and charges, liquidity and lock-up periods) (the "**Successor Fund Share**") and determine the Fund, Fund Administrator, Custodian, Fund Documentation[, Reference Body] and successor price, the latter where applicable multiplied by an adjustment factor, and/or amend the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (1), taking into account the effects that a Successor Fund Share may have on a Hypothetical Investor's potential transactions. All references to the fund share contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Fund Share as far as the context allows; the same shall apply to the associated successor fund, the successor fund administrator, the successor custodian, the successor fund documentation[, the successor reference body] and the successor price. Notice of a Successor Fund Share (including successor fund, successor fund administrator, successor custodian, successor fund documentation[, successor reference body], successor price and, where necessary, the applicable adjustment factor) and the date of its initial application shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

[Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)], sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, den Fondsanteil durch einen Nachfolge-Fondsanteil, der nach Auffassung der Berechnungsstelle ähnliche Spezifikationen wie der Fondsanteil (insbesondere in Bezug auf Gebühren, Liquidität und Lock-up Zeiträume) aufweist, ersetzen (der "**Nachfolge-Fondsanteil**") und entsprechend Fonds, Fonds-Administrator, Verwahrstelle, Fondsdokumentation[, Referenzstelle] und Nachfolge-Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem Bereinigungsfaktor, und bzw. oder die Emissionsbedingungen in einer Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (1) standen und berücksichtigt die Auswirkungen, die ein Nachfolge-Fondsanteil auf mögliche Geschäfte des Hypothetischen Investors haben kann. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Fondsanteil gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Fondsanteil; ein Gleiches gilt für den zugehörigen Nachfolge-Fonds, den Nachfolge-Fonds-Administrator, die Nachfolge-Verwahrstelle, die Nachfolge-Fondsdokumentation[, die Nachfolge-Referenzstelle] und den Nachfolge-Kurs. Ein Nachfolge-Fondsanteil (samt Nachfolge-Fonds, Nachfolge-Fonds-Administrator, Nachfolge-Verwahrstelle, Nachfolge-Fondsdokumentation[, Nachfolge-Referenzstelle] und Nachfolge-Kurs und gegebenenfalls anwendbarem Bereinigungsfaktor) sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

(2) An "Extraordinary Fund Event" in relation to the fund share and/or Fund shall mean an event or circumstance as follows:	(2) Ein "Außergewöhnliches Fondseignis" in Bezug auf den Fondsanteil bzw. den Fonds bezeichnet folgendes Ereignis bzw. folgenden Umstand:
(a) The merger, winding-up, insolvency, liquidation or any other cessation of business activities of (i) the Fund, or (ii) the Custodian, Fund Administrator, Manager [and/or Sub-Manager] or any other representative or any other person that performs those tasks (however such tasks are described in the Fund Documentation of the Fund), unless one of the entities or persons referred to under (ii) is replaced by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.	(a) Die Fusion, die Auflösung, die Insolvenz, die Liquidation oder jede andere Einstellung der Geschäftsaktivität (i) des Fonds, oder (ii) der Verwahrstelle, des Fonds-Administrators, des Managers [bzw. Sub-Managers] oder jedes anderen Vertreters bzw. jeder anderen Person, die eine solche Aufgabe (wie auch immer diese Aufgabe in der Fondsdokumentation des Fonds beschrieben ist) wahrnimmt, es sei denn, eine der unter (ii) genannten Stellen bzw. Personen ist durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt worden.
(b) The initiation of any court, administrative law or other civil or criminal law proceedings against the Fund, the Manager and/or key personnel of the Fund's Manager, to the extent that such proceedings (in the opinion of the Calculation Agent) adversely affect the legal position of the Hypothetical Investor in connection with the Hypothetical Investor's hedging transactions.	(b) Das Einleiten jeglicher gerichtlicher, verwaltungsrechtlicher oder anderer ziviler oder strafrechtlicher Verfahren gegen den Fonds, den Manager bzw. Schlüsselpersonal des Managers des Fonds, soweit diese Verfahren (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nachteilige Auswirkungen auf die Rechtsposition des Hypothetischen Investors im Zusammenhang mit seinen Absicherungsgeschäften haben können.
(c) The Fund Administrator, Custodian, Manager [and/or Sub-Manager] or any other representative or other	(c) Der Fonds-Administrator, die Verwahrstelle, der Manager [bzw. Sub-Manager] oder jeder andere Vertreter bzw.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

person performing a function in relation to the Fund ceases to perform such function in relation to the Fund and is not replaced without undue delay by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.

jede andere Person, die eine Funktion in Bezug auf den Fonds wahrnimmt, beendet diese Funktion in Bezug auf den Fonds und wird nicht unverzüglich durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt.

(d) The Fund's investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the Fund Documentation are changed in accordance with the provisions of the Fund Documentation as applicable on the Issue Date of the Securities. The foregoing shall not apply to non-substantive, minor or purely formal changes.

(d) Die in der Fondsdokumentation beschriebenen Anlageziele, Anlagebeschränkungen oder Anlageverfahren des Fonds werden nach den Vorgaben der Fondsdokumentation, wie sie zum Ausgabetag der Wertpapiere gelten, abgeändert. Dies gilt nicht bei bloßen förmlichen, geringfügigen oder rein formalen Änderungen.

(e) Changes are made to the Fund (including in particular changes to the Fund Documentation or rules or other underlying Fund document) or the method of calculating Net Asset Value per fund share, or another event occurs or change is made that adversely affects the Hypothetical Investor's position.

(e) Die Veränderung des Fonds (insbesondere einschließlich von Änderungen der Fondsdokumentation oder der Satzung oder anderer grundlegender Dokumente des Fonds) oder der Berechnungsmethode für den Nettoinventarwert pro Fondsanteil oder der Eintritt eines Ereignisses oder einer Veränderung, das bzw. die nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat.

(f) The Fund Administrator or another entity performing that function (or however such tasks are described in the Fund Documentation of the Fund), or a representative appointed by the Fund for that purpose, fails to determine and publish the Net Asset Value per fund share, for whatever reason (except purely technical or operational reasons), within five consecutive [Trading Days] [●] following the date

(f) Der Fonds-Administrator oder eine andere Stelle, die diese Funktion (wie auch immer diese Aufgabe in der Fondsdokumentation des Fonds beschrieben ist) wahrnimmt, oder ein von dem Fonds zu diesem Zweck bestellter Vertreter, versäumt es, aus welchem Grund auch immer (ausgenommen sind lediglich technische oder betriebsbedingte Gründe), innerhalb von fünf aufeinanderfolgenden

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

envisaged for such publication.	[Handelstagen] [●] nach dem Tag, für den die entsprechende Veröffentlichung vorgesehen ist, den Nettoinventarwert pro Fondsanteil zu bestimmen und zu veröffentlichen.
(g) A material deviation from the investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the Fund Documentation, however these are referred to (including in particular the type or liquidity of the Fund's investments).	(g) Eine wesentliche Abweichung von den in der Fondsdokumentation des Fonds beschriebenen Anlagezielen, Anlagebeschränkungen oder dem Anlageverfahren, wie auch immer bezeichnet (insbesondere einschließlich der Art oder Liquidität der Anlagen, in die der Fonds investiert).
(h) (i) Any material action taken in relation to or by the Fund, its Manager [and/or Sub-Manager] that is or would be illegal, unlawful or otherwise prohibited, in whole or in part, based on current or future laws, rules, judgements, orders or regulations of governmental, administrative, legislative bodies or authorities or courts of law; (ii) the revocation of a material authorisation, permit or approval or the initiation of inspection or audit proceedings (for alleged misconduct or violation of the law or for similar grounds) in relation to the Fund or its Manager [and/or Sub-Manager]; (iii) and other grounds that the Calculation Agent determines have a likely or actual adverse effect on the Calculation Agent's hedging transactions under these Securities; (iv) an appropriately authorised entity (however not fund-shareholders) requests that the Fund redeem shares; and/or (v) an appropriately authorised entity requests	(h) (i) Jede wesentliche Betätigung in Bezug auf oder durch den Fonds, dessen Manager [bzw. Sub-Manager], die auf der Grundlage von gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetzen, Regelungen, Urteilen, Anordnungen oder Verordnungen von staatlichen, verwaltenden, gesetzgebenden Behörden oder Gerichten teilweise oder vollständig unrechtmäßig, illegal oder sonst wie verboten ist oder sein wird; (ii) die Aufhebung einer wesentlichen Befugnis oder Genehmigung oder die Durchführung eines Prüfungsverfahrens (wegen eines mutmaßlichen Fehlverhaltens oder einer Rechtsverletzung oder auch ähnlichen Gründen) in Bezug auf den Fonds oder dessen Manager [bzw. Sub-Manager]; (iii) jeder sonstige Grund, der, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, wahrscheinlich oder tatsächlich nachteilige Auswirkungen auf die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

that the Hypothetical Investor dispose of a holding of fund shares connected with the Calculation Agent's hedging transactions under these Securities.

Absicherungsgeschäfte der Berechnungsstelle unter diesen Wertpapieren hat; (iv) der Fonds wird durch eine entsprechend befugte Stelle (nicht aber durch die Anteilseigner) aufgefordert, Anteile zurückzunehmen; und/oder (v) der Hypothetische Investor wird durch eine entsprechend befugte Stelle aufgefordert, einen Besitz an Fondsanteilen, der im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Berechnungsstelle unter diesen Wertpapieren bezüglich der Wertpapiere besteht, zu veräußern.

- (i) The non-execution or partial execution of the Hypothetical Investor's subscription or redemption orders or in-kind redemption of fund shares, in whole or in part, in lieu of cash; (ii) the Fund otherwise temporarily suspends the transfer of its shares or refuses to transfer its shares as specified in the Fund Documentation; (iii) the Fund otherwise temporarily suspends the redemption of its shares or refuses to redeem its shares as specified in the Fund Documentation; or (iv) the Fund imposes full or partial restrictions, fees or charges in relation to the redemption or subscription of its shares by the Hypothetical Investor (excluding such restrictions, fees and charges as already existed at the Issue Date of the Securities).

- (i) Die Nichtausführung, die Teilausführung von Zeichnungs- oder Rückzahlungsaufträgen des Hypothetischen Investors oder die teilweise oder vollständige Tilgung durch Sachleistungen statt durch Barmittel in Bezug auf die Fondsanteile des Fonds; (ii) der Fonds setzt anderweitig vorübergehend die Übertragung seiner Anteile aus bzw. verweigert die Übertragung seiner Anteile, wie in der Fondsdokumentation beschrieben; (iii) der Fonds setzt anderweitig vorübergehend die Rücknahme seiner Anteile aus bzw. verweigert die Rücknahme seiner Anteile, wie in der Fondsdokumentation beschrieben oder (iv) der Fonds führt vollständig oder teilweise Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte in Bezug auf die Rücknahme oder Zeichnung seiner Anteile durch den Hypothetischen Investor ein (ausgenommen sind solche Beschränkungen,

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Gebühren oder Entgelte, die bereits zum Ausgabetag der Wertpapiere bestanden.)

(j) The total Net Asset Value of all shares in the Fund falls below [●].

(j) Der gesamte Nettoinventarwert sämtlicher Anteile des Fonds unterschreitet [●].

(k) A change in tax laws or corresponding regulations or a change in their application or interpretation, if that change has or is highly likely to have material adverse effects on the position of the Hypothetical Investor (a "**Tax Event**") and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the relevant Tax Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Tax Event by seeking to transfer the hedging transactions to an affiliated company. The foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Tax Event.

(k) Die Änderung von Steuergesetzen oder entsprechenden Vorschriften bzw. die Änderung von deren Anwendung oder Auslegung, wenn diese Änderung tatsächlich oder mit hoher Wahrscheinlichkeit wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat (ein "**Besteuerungsereignis**"), und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Besteuerungsereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen hat, die negativen Auswirkungen des Besteuerungsereignisses zu mindern, indem er versucht hat, die Absicherungsgeschäfte auf ein verbundenes Unternehmen zu übertragen. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(I) One of the following circumstances occurs after the Issue Date of the Securities as a result of the adoption or amendment of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or as a result of the adoption of a directive or the announcement of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or a change in the interpretation of the aforementioned provisions, whether formal or informal, by a court of law, tribunal, supervisory or regulatory authority, comparable administrative agency, Sharia Board or judicial bodies of any jurisdiction, or as a result of any other relevant event, all in connection with the hedging transactions in respect of the Securities (each a "Relevant Event"): (i) it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to hold, acquire or sell shares in the Fund or it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to satisfy the obligations incumbent on such investor; (ii) the costs of holding, acquiring or selling the fund shares would increase considerably; or (iii) the Hypothetical Investor would suffer considerable losses and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the respective Relevant Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Relevant Event. The	Besteuerungsereignisses gibt. (I) Nach dem Ausgabetag der Wertpapiere tritt als Ergebnis der Einführung oder Änderung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Verabschiedung einer Richtlinie oder der Verkündung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Änderung der Auslegung der vorgenannten Vorschriften, sei es formal oder formlos, durch ein Gericht, ein Tribunal, eine Aufsichtsbehörde, vergleichbare Verwaltungsstellen, ein Sharia Board oder gerichtliche Stellen jedweder Rechtsordnung, oder als Ergebnis jedes anderen relevanten Ereignisses, sämtlich im Zusammenhang mit den Absicherungsgeschäften bezüglich der Wertpapiere, ein folgender Umstand (jeweils ein "Maßgebliches Ereignis") ein: (i) es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder unmöglich, Anteile am Fonds zu halten, zu erwerben oder zu veräußern oder es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder unmöglich, seinen Verpflichtungen hinsichtlich der Fondsanteile nachzukommen; (ii) die Kosten für das Halten, den Erwerb oder die Veräußerung von Fondsanteilen würden erheblich steigen; oder (iii)

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Relevant Event.

der Hypothetische Investor würde erhebliche Verluste erleiden, und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor hat in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Maßgebliche Ereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen, die negativen Auswirkungen des Maßgeblichen Ereignisses zu mindern. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des Maßgeblichen Ereignisses gibt.

(m) The denomination of the Fund is changed in accordance with the rules specified in the Fund Documentation, meaning that the Net Asset Value per fund share is no longer determined in the same currency as at the Issue Date of the Securities.

(m) Die Denominierung des Fonds wird in Übereinstimmung mit den durch die Fondsdokumentation bestimmten Regeln geändert, so dass der Nettoinventarwert pro Fondsanteil nicht mehr in derselben Währung wie zum Ausgabetag der Wertpapiere bestimmt wird.

(n) The listing of or trading in the listed fund share is discontinued without substitute.

(n) Die Notierung des börsennotierten Fondsanteils bzw. der Handel in dem börsennotierten Fondsanteils wird ersatzlos aufgehoben.

(o) A change of listing has occurred, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions, if trading in the Underlying has (not only temporarily)

(o) Eine Änderung des Listings ist eingetreten, was im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn der Handel mit dem Basiswert (nicht nur

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

relocated to another stock exchange or trading venue, which does not provide for comparable liquidity relative to the Underlying and/or similar levels of disclosure and reporting requirements as precondition for a listing, each as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB);

vorübergehend) an eine andere Börse oder einen anderen Handelsplatz verlegt wurde, die bzw. der keine vergleichbare Liquidität in Bezug auf den Basiswert und/oder ähnliche Offenlegungs- und Berichtspflichten als Voraussetzung für eine Notierung bietet, wie jeweils von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festgelegt;

(p) The underlying dividend policy of the Underlying changes or the dividend payments in respect of the Underlying deviate significantly from previous practice.

(p) Die zugrunde liegende Dividendenpolitik des Basiswerts ändert sich oder die Dividendenzahlungen hinsichtlich des Basiswerts weichen wesentlich von der bisherigen Praxis ab.

(3) The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Extraordinary Fund Event by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

(3) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Außergewöhnlichen Fondereignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

(4) The Calculation Agent shall be responsible on behalf of the Issuer for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)), and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]	(4) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich nach § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[The following provision applies if the Underlying is an ETP:

[Für den Fall eines ETP als Basiswert, ist folgende Regelung anwendbar:

(1) If an Extraordinary ETP Event as defined in paragraph (2) occurs in relation to an ETP as the Underlying, and to the extent the Securities have not been terminated pursuant to paragraph (3), [the Issuer may at its reasonable discretion (§ 315 BGB)] [the Calculation Agent may at its reasonable discretion (§ 317 BGB)] replace the ETP with a successor ETP that the Calculation Agent believes features similar specifications to the ETP (in particular in relation to fees and charges, liquidity and lock-up periods) (the "Successor ETP") and determine the ETP, ETP Issuer, Custodian, ETP Documentation[, Reference Body] and successor price, the latter where applicable multiplied by an adjustment factor, and/or amend the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (1), taking into account the effects that a Successor ETP may have on a Hypothetical Investor's potential transactions. All references to the ETP contained in these Terms and Conditions shall	(1) Falls in Bezug auf den als Basiswert verwendeten ETP ein Außergewöhnliches ETP-Ereignis nach Absatz (2) eintritt, kann die [Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB)] [Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)], sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, das ETP durch ein Nachfolge-ETP, der nach Auffassung der Berechnungsstelle ähnliche Spezifikationen wie das ETP (insbesondere in Bezug auf Gebühren, Liquidität und Lock-up Zeiträume) aufweist, ersetzen (das "Nachfolge-ETP") und entsprechend ETP, ETP-Emittent, Verwahrstelle, ETP-Dokumentation[, Referenzstelle] und Nachfolge-Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem Bereinigungsfaktor, und bzw. oder die Emissionsbedingungen in einer Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (1) standen und berücksichtigt die Auswirkungen, die ein Nachfolge-ETP auf mögliche Geschäfte des Hypothetischen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

then be understood as references to the Successor ETP as far as the context allows; the same shall apply to the associated successor fund, the successor ETP issuer, the successor custodian, the successor ETP documentation[, the successor reference body] and the successor price. Notice of a Successor ETP (including successor ETP issuer, successor custodian, successor ETP documentation[, successor reference body], successor price and, where necessary, the applicable adjustment factor) and the date of its initial application shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Investors haben kann. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf das ETP gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf das Nachfolge-ETP; ein Gleiches gilt für den Nachfolge-ETP-Emittenten, die Nachfolge-Verwahrstelle, die Nachfolge-ETP-Dokumentation[, die Nachfolge-Referenzstelle] und den Nachfolge-Kurs. Ein Nachfolge-ETP (samt Nachfolge-ETP-Emittent, Nachfolge-Verwahrstelle, Nachfolge-ETP-Dokumentation[, Nachfolge-Referenzstelle] und Nachfolge-Kurs und gegebenenfalls anwendbarem Bereinigungsfaktor) sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

(2) An **"Extraordinary ETP Event"** in relation to the ETP shall mean an event or circumstance as follows:

(2) Ein **"Außergewöhnliches ETP-Ereignis"** in Bezug auf das ETP bezeichnet folgendes Ereignis bzw. folgenden Umstand:

(a) The merger, winding-up, insolvency, liquidation or any other cessation of business activities of (i) the ETP, or (ii) the Custodian, ETP Issuer or any other representative or any other person that performs those tasks (however such tasks are described in the ETP Documentation), unless one of the entities or persons referred to under (ii) is replaced by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.

(a) Die Fusion, die Auflösung, die Insolvenz, die Liquidation oder jede andere Einstellung der Geschäftsaktivität (i) des ETPs, oder (ii) der Verwahrstelle, des ETP-Emittenten oder jedes anderen Vertreters bzw. jeder anderen Person, die eine solche Aufgabe (wie auch immer diese Aufgabe in der ETP-Dokumentation beschrieben ist) wahrnimmt, es sei denn, eine der unter (ii) genannten Stellen bzw. Personen ist durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt worden.

(b) The initiation of any court, administrative law or other civil or criminal law proceedings against the ETP, the ETP Issuer and/or key personnel of the ETP Issuer,

(b) Das Einleiten jeglicher gerichtlicher, verwaltungsrechtlicher oder anderer ziviler oder strafrechtlicher Verfahren gegen das ETP, den ETP-

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

to the extent that such proceedings (in the opinion of the Calculation Agent) adversely affect the legal position of the Hypothetical Investor in connection with the Hypothetical Investor's hedging transactions.

Emittenten bzw. Schlüsselpersonal des ETP-Emittenten, soweit diese Verfahren (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nachteilige Auswirkungen auf die Rechtsposition des Hypothetischen Investors im Zusammenhang mit seinen Absicherungsgeschäften haben können.

(c) The ETP Issuer, Custodian or any other representative or other person performing a function in relation to the ETP ceases to perform such function in relation to the ETP and is not replaced without undue delay by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.

(c) Der ETP Emittent, die Verwahrstelle, oder jeder andere Vertreter bzw. jede andere Person, die eine Funktion in Bezug auf das ETP wahrnimmt, beendet diese Funktion in Bezug auf das ETP und wird nicht unverzüglich durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt.

(d) The ETP's investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the ETP Documentation are changed in accordance with the provisions of the ETP Documentation as applicable on the Issue Date of the Securities. The foregoing shall not apply to non-substantive, minor or purely formal changes.

(d) Die in der ETP-Dokumentation beschriebenen Anlageziele, Anlagebeschränkungen oder Anlageverfahren des ETPs werden nach den Vorgaben der ETP-Dokumentation, wie sie zum Ausgabetag der Wertpapiere gelten, abgeändert. Dies gilt nicht bei bloßen förmlichen, geringfügigen oder rein formalen Änderungen.

(e) Changes are made to the ETP (including in particular changes to the ETP Documentation or other underlying ETP document) or the method of calculating Net Asset Value per share of the ETP, or another event occurs or change is made that adversely affects the Hypothetical Investor's position.

(e) Die Veränderung des ETPs (insbesondere einschließlich von Änderungen der ETP-Dokumentation oder anderer grundlegender Dokumente des ETPs) oder der Berechnungsmethode für den Nettoinventarwert pro Anteil des ETP oder der Eintritt eines Ereignisses oder einer Veränderung, das bzw. die nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(f) The ETP Issuer or another entity performing that function (or however such tasks are described in the ETP Documentation), or a representative appointed by the ETP for that purpose, fails to determine and publish the Net Asset Value per share of the ETP, for whatever reason (except purely technical or operational reasons), within five consecutive [Trading Days] [●] following the date envisaged for such publication.	(f) Der ETP-Emittent oder eine andere Stelle, die diese Funktion (wie auch immer diese Aufgabe in der ETP-Dokumentation beschrieben ist) wahrnimmt, oder ein von dem ETP zu diesem Zweck bestellter Vertreter, versäumt es, aus welchem Grund auch immer (ausgenommen sind lediglich technische oder betriebsbedingte Gründe), innerhalb von fünf aufeinanderfolgenden [Handelstagen] [●] nach dem Tag, für den die entsprechende Veröffentlichung vorgesehen ist, den Nettoinventarwert pro Anteil am ETP zu bestimmen und zu veröffentlichen.
(g) A material deviation from the investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the ETP Documentation, however these are referred to (including in particular the type or liquidity of the investments whose performances the ETP tracks).	(g) Eine wesentliche Abweichung von den in der ETP-Dokumentation beschriebenen Anlagezielen, Anlagebeschränkungen oder dem Anlageverfahren, wie auch immer bezeichnet (insbesondere einschließlich der Art oder Liquidität der Anlagen, deren Wertentwicklung das ETP nachvollzieht).
(h) (i) Any material action taken in relation to or by the ETP and/or the ETP Issuer that is or would be illegal, unlawful or otherwise prohibited, in whole or in part, based on current or future laws, rules, judgements, orders or regulations of governmental, administrative, legislative bodies or authorities or courts of law; (ii) the revocation of a material authorisation, permit or approval or the initiation of inspection or audit proceedings (for alleged misconduct or violation of the law or for similar grounds) in relation to the ETP or the ETP Issuer; (iii) and other grounds	(h) (i) Jede wesentliche Betätigung in Bezug auf oder durch das ETP bzw. den ETP-Emittenten, die auf der Grundlage von gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetzen, Regelungen, Urteilen, Anordnungen oder Verordnungen von staatlichen, verwaltenden, gesetzgebenden Behörden oder Gerichten teilweise oder vollständig unrechtmäßig, illegal oder sonst wie verboten ist oder sein wird; (ii) die Aufhebung einer wesentlichen Befugnis oder Genehmigung oder die Durchführung eines

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

that the Calculation Agent determines have a likely or actual adverse effect on the Calculation Agent's hedging transactions under these Securities; (iv) an appropriately authorised entity (however not fund-shareholders) requests that the ETP redeem shares; and/or (v) an appropriately authorised entity requests that the Hypothetical Investor dispose of a holding of ETPs connected with the Calculation Agent's hedging transactions under these Securities.

Prüfungsverfahrens (wegen eines mutmaßlichen Fehlverhaltens oder einer Rechtsverletzung oder auch ähnlichen Gründen) in Bezug auf das ETP oder den ETP-Emittenten; (iii) jeder sonstige Grund, der, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, wahrscheinlich oder tatsächlich nachteilige Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Berechnungsstelle unter diesen Wertpapieren hat; (iv) das ETP wird durch eine entsprechend befugte Stelle (nicht aber durch die Anteilseigner) aufgefordert, Anteile zurückzunehmen; und/oder (v) der Hypothetische Investor wird durch eine entsprechend befugte Stelle aufgefordert, einen Besitz an Anteilen des ETPs, der im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Berechnungsstelle unter diesen Wertpapieren bezüglich der Wertpapiere besteht, zu veräußern.

- (i) The non-execution or partial execution of the Hypothetical Investor's subscription or redemption orders or in-kind redemption of shares of the ETP, in whole or in part, in lieu of cash; (ii) the ETP Issuer otherwise temporarily suspends the transfer of the ETP or refuses to transfer the ETP as specified in the ETP Documentation; (iii) the ETP Issuer otherwise temporarily suspends the redemption of the ETP or refuses to redeem the ETP as specified in the ETP Documentation; or (iv) the ETP Issuer imposes full or partial restrictions, fees or charges in relation to the redemption or subscription of the ETP by the Hypothetical Investor (excluding such

- (i) Die Nichtausführung, die Teilausführung von Zeichnungs- oder Rückzahlungsaufträgen des Hypothetischen Investors oder die teilweise oder vollständige Tilgung durch Sachleistungen statt durch Barmittel in Bezug auf die Anteile des ETPs; (ii) der ETP-Emittent setzt anderweitig vorübergehend die Übertragung seiner Anteile aus bzw. verweigert die Übertragung des ETPs, wie in der ETP-Dokumentation beschrieben; (iii) der ETP-Emittent setzt anderweitig vorübergehend die Rücknahme des ETPs bzw. verweigert die Rücknahme des ETPs, wie in der ETP-Dokumentation

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

restrictions, fees and charges as already existed at the Issue Date of the Securities).

beschrieben oder (iv) der ETP-Emittent führt vollständig oder teilweise Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte in Bezug auf die Rücknahme oder Zeichnung des ETPs durch den Hypothetischen Investor ein (ausgenommen sind solche Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte, die bereits zum Ausgabetag der Wertpapiere bestanden.)

(j) The total Net Asset Value of all shares in the ETP falls below [●].

(j) Der gesamte Nettoinventarwert sämtlicher Anteile des ETPs unterschreitet [●].

(k) A change in tax laws or corresponding regulations or a change in their application or interpretation, if that change has or is highly likely to have material adverse effects on the position of the Hypothetical Investor (a "**Tax Event**") and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the relevant Tax Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Tax Event by seeking to transfer the hedging transactions to an affiliated company. The foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Tax Event.

(k) Die Änderung von Steuergesetzen oder entsprechenden Vorschriften bzw. die Änderung von deren Anwendung oder Auslegung, wenn diese Änderung tatsächlich oder mit hoher Wahrscheinlichkeit wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat (ein "**Besteuerungsereignis**"), und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Besteuerungsereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen hat, die negativen Auswirkungen des Besteuerungsereignisses zu mindern, indem er versucht hat, die Absicherungsgeschäfte auf ein verbundenes Unternehmen zu übertragen. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des Besteuerungsereignisses gibt.

(I) One of the following circumstances occurs after the Issue Date of the Securities as a result of the adoption or amendment of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or as a result of the adoption of a directive or the announcement of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or a change in the interpretation of the aforementioned provisions, whether formal or informal, by a court of law, tribunal, supervisory or regulatory authority, comparable administrative agency, Sharia Board or judicial bodies of any jurisdiction, or as a result of any other relevant event, all in connection with the hedging transactions in respect of the Securities (each a "**Relevant Event**"): (i) it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to hold, acquire or sell shares in the ETP or it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to satisfy the obligations incumbent on such investor; (ii) the costs of holding, acquiring or selling the ETP would increase considerably; or (iii) the Hypothetical Investor would suffer considerable losses and, as described below, the

(I) Nach dem Ausgabetag der Wertpapiere tritt als Ergebnis der Einführung oder Änderung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Verabschiedung einer Richtlinie oder der Verkündung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Änderung der Auslegung der vorgenannten Vorschriften, sei es formal oder formlos, durch ein Gericht, ein Tribunal, eine Aufsichtsbehörde, vergleichbare Verwaltungsstellen, ein Sharia Board oder gerichtliche Stellen jedweder Rechtsordnung, oder als Ergebnis jedes anderen relevanten Ereignisses, sämtlich im Zusammenhang mit den Absicherungsgeschäften bezüglich der Wertpapiere, ein folgender Umstand (jeweils ein "**Maßgebliches Ereignis**") ein: (i) es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder unmöglich, Anteile des ETPs zu halten, zu erwerben oder zu veräußern oder es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the respective Relevant Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Relevant Event. The foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Relevant Event.

unmöglich, seinen Verpflichtungen hinsichtlich des ETPs nachzukommen; (ii) die Kosten für das Halten, den Erwerb oder die Veräußerung des ETPs würden erheblich steigen; oder (iii) der Hypothetische Investor würde erhebliche Verluste erleiden, und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor hat in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Maßgebliche Ereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen, die negativen Auswirkungen des Maßgeblichen Ereignisses zu mindern. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des Maßgeblichen Ereignisses gibt.

(m) The denomination of the ETP is changed in accordance with the rules specified in the ETP Documentation, meaning that the Net Asset Value per share of the ETP is no longer determined in the same currency as at the Issue Date of the Securities.

(m) Die Denominierung des ETPs wird in Übereinstimmung mit den durch die ETP-Dokumentation bestimmten Regeln geändert, so dass der Nettoinventarwert pro Anteil am ETP nicht mehr in derselben Währung wie zum Ausgabetag der Wertpapiere bestimmt wird.

(n) The listing of or trading in the ETP is discontinued without substitute.

(n) Die Notierung des ETPs bzw. der Handel in dem ETP wird ersatzlos aufgehoben.

(o) A change of listing has occurred, which is deemed to

(o) Eine Änderung des Listings ist eingetreten, was im Sinne

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

apply within the meaning of these Terms and Conditions, if trading in the Underlying has (not only temporarily) relocated to another stock exchange or trading venue, which does not provide for comparable liquidity relative to the Underlying and/or similar levels of disclosure and reporting requirements as precondition for a listing, each as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB);

dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn der Handel mit dem Basiswert (nicht nur vorübergehend) an eine andere Börse oder einen anderen Handelsplatz verlegt wurde, die bzw. der keine vergleichbare Liquidität in Bezug auf den Basiswert und/oder ähnliche Offenlegungs- und Berichtspflichten als Voraussetzung für eine Notierung bietet, wie jeweils von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festgelegt;

(p) The underlying dividend policy of the Underlying changes or the dividend payments in respect of the Underlying deviate significantly from previous practice.

(p) Die zugrunde liegende Dividendenpolitik des Basiswerts ändert sich oder die Dividendenzahlungen hinsichtlich des Basiswerts weichen wesentlich von der bisherigen Praxis ab.

(3) The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Extraordinary ETP Event by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

(3) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Außergewöhnlichen ETP-Ereignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

(4) The Calculation Agent shall be responsible on behalf of the Issuer for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)), and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

(4) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich nach § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[The following provision applies if the Underlying is an index, a futures contract, an exchange rate, a metal, a commodity or a cryptocurrency:

[Für den Fall eines Index, eines Terminkontraktes, eines Währungswechselkurses, eines Metalls, eines Rohstoffes oder einer Kryptowährung als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:

[•] The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Adjustment Event by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

[•] Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Anpassungsereignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

accordance with § 7 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

den Kündigungsbetrag gemäß § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.]

[The following provision applies if the Underlying is a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt or an ordinary depositary receipt:

[Für den Fall einer Aktie bzw. eines American Depositary Receipt bzw. eines Global Depositary Receipt bzw. eines Ordinary Depositary Receipt als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

(1) If a Potential Adjustment Event in accordance with paragraph (2) occurs, the Issuer may at its reasonable discretion (§ 315 BGB) modify the Terms and Conditions to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under paragraph (2). The modifications may also relate to the Underlying being replaced by a basket of shares in connection with the Securities referred to in paragraph (2).

(1) Falls ein Potenzielles Anpassungsereignis nach Absatz (2) eintritt, kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) die Emissionsbedingungen in der Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahmen nach Absatz (2) standen. Die Anpassungen können sich auch darauf beziehen, dass der Basiswert durch einen Aktienkorb im Zusammenhang mit den in Absatz (2) genannten Wertpapieren ersetzt wird.

(2) A "Potential Adjustment Event" in relation to [a share] [and/or] [an American depositary receipt] [and] [or] [a global depositary receipt] [and] [or] [an ordinary depositary receipt] as Underlying is:

(2) **"Potenzielles Anpassungsereignis"** in Bezug auf [eine Aktie] [bzw.] [ein American Depositary Receipt] [und] [oder] [ein Global Depositary Receipt] [und] [oder] [ein Ordinary Depositary Receipt] als Basiswert ist:

(a) a share split, reverse split or share class conversion (to the extent not a **"Merger Event"**) or a free distribution or allotment of shares to the shareholders of the company that issued the Underlying (the **"Company"**), whether due to dividend resolutions or for other reasons;

(a) ein Aktiensplit, eine Zusammenlegung von Aktien oder Umwandlung von Aktiengattungen (soweit kein **"Fusionsereignis"** vorliegt) oder eine freie Ausschüttung oder Zuteilung von Aktien an die Aktionäre des Unternehmens, das den Basiswert begeben hat (**"Gesellschaft"**), sei es aufgrund von Dividendenbeschlüssen oder aus anderen Gründen;

(b) the grant to the shareholders of the Company, in proportion to the shares held by them, of other securities that serve to receive

(b) die Gewährung von weiteren Wertpapieren, die zum Empfang von Zahlungen bzw. Dividenden oder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

payments/dividends or liquidation proceeds from the Company; the grant to the shareholders of the Company of other shares or other Securities of another Issuer that the Company has acquired directly or indirectly or were already held as a consequence of a spin-off or similar action; or the grant of other securities, rights or options or other assets to the shareholders of the Company, each for consideration amounting to less than the respective market price deemed relevant by the Calculation Agent;

Liquidationserlösen der Gesellschaft dienen, an die Aktionäre der Gesellschaft im Verhältnis zu den von diesen gehaltenen Aktien; Gewährung an die Aktionäre der Gesellschaft von weiteren Gesellschaftsanteilen oder sonstigen Wertpapieren eines anderen Emittenten, der von der Gesellschaft direkt oder indirekt erworben oder bereits gehalten wird, als Folge eines Spin-Off oder einer vergleichbaren Maßnahme; oder Gewährung sonstiger Wertpapiere, Rechte oder Optionen oder anderer Vermögensgegenstände an die Aktionäre der Gesellschaft jeweils für eine Gegenleistung, die unter dem jeweiligen Marktpreis liegt, der von der Berechnungsstelle für relevant gehalten wird;

(c) all extraordinary dividends not constituting dividends distributed at regular intervals;

(c) jede außerordentliche Dividende, die keine turnusgemäß ausgeschüttete Dividende ist;

(d) a request to make contributions for shares that are not fully paid in;

(d) eine Aufforderung zur Leistung von Einlagen auf nicht volleingezahlte Aktien;

(e) a share buyback by the Company from its profit or reserves, irrespective of whether consideration is offered in cash, securities or other assets;

(e) ein Aktienrückkauf der Aktien durch die Gesellschaft aus Gewinn oder Rücklagen, und unabhängig davon, ob das Entgelt hierfür in Geldzahlung, Wertpapieren oder anderen Werten besteht;

(f) action taken by the Company under company law to defend against a hostile takeover that causes the theoretical, intrinsic value of the shares to decrease;

(f) eine gesellschaftsrechtliche Maßnahme der Gesellschaft, die eine Abwehr einer feindlichen Übernahme darstellt und dazu führt, dass sich der theoretische, innere Wert der Aktie verringert;

(g) or any and all other actions that operate to dilute or

(g) oder jede andere Maßnahme, die einen verwässernden

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

increase the theoretical
intrinsic value of the shares.

oder werterhöhenden
Einfluss auf den
theoretischen, inneren Wert
der Aktie hat.

(3) If an Adjustment Event under paragraph (4) occurs, the Issuer may at its reasonable discretion (§ 315 BGB):

(a) modify the Terms and Conditions to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under paragraph (4). The adjustments may also relate to the Underlying being replaced by a basket of shares in connection with the Securities referred to in paragraph (4), by shares of a newly formed public company, or by shares of a public company acquiring the spun-off part of a business, in an adjusted quantity; or

(b) terminate the Securities early by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms), stating the Termination Amount as defined below. In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately

(3) Falls ein Anpassungsereignis nach Absatz (4) eintritt, kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB)

(a) die Emissionsbedingungen in der Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahmen nach Absatz (4) standen. Die Anpassungen können sich auch darauf beziehen, dass der Basiswert durch einen Aktienkorb im Zusammenhang mit den in Absatz (4) genannten Wertpapieren, durch Aktien einer durch die Ausgliederung neu gebildeten Aktiengesellschaft oder durch Aktien einer den ausgliedernden Unternehmensteil aufnehmenden Aktiengesellschaft in angepasster Zahl ersetzt wird; oder

(b) die Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung nach § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrages kündigen. Im Falle der Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

before the event giving
grounds for termination.

des Wertpapiers unmittelbar
vor dem zur Kündigung
berechtigenden Ereignis
festgelegt wird.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 7 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

(4) An **"Adjustment Event"** relating to the Underlying is

(4) **"Anpassungsereignis"** in Bezug auf den Basiswert ist

(a) a delisting, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions if the Reference Body announces that, in accordance with the applicable rules and regulations of the Reference Body, the Underlying is or will no longer be listed, traded or its prices publicly quoted at the Reference Body [(to the extent there is no Merger Event or Tender Offer)];

(a) ein De-Listing, das im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn die Referenzstelle ankündigt, dass gemäß den anwendbaren Regularien der Referenzstelle der Basiswert bei der Referenzstelle nicht mehr gelistet, gehandelt oder öffentlich quotiert wird oder werden wird [(sofern kein Fusionsereignis oder Tender Offer vorliegt)];

(b) a change of listing, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions, if trading in the Underlying has (not only temporarily) relocated to another stock exchange or trading venue, which does not provide for comparable liquidity relative to the Underlying and/or similar levels of disclosure and reporting requirements as precondition for a listing, each as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB);

(b) eine Änderung des Listings, das im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn der Handel mit dem Basiswert (nicht nur vorübergehend) an eine andere Börse oder einen anderen Handelsplatz verlegt wurde, die bzw. der keine vergleichbare Liquidität in Bezug auf den Basiswert und/oder ähnliche Offenlegungs- und Berichtspflichten als Voraussetzung für eine Notierung bietet, wie jeweils von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festgelegt;

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(c) nationalisation, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions if all of the shares or assets of the Company are nationalised, expropriated or in similar manner transferred to a government agency, public authority or other state agency or authority; (d) applicable if either (A) an application is filed to open insolvency proceedings or comparable proceedings under law applicable to the Company against the assets of the Company, or (B) voluntary or involuntary liquidation, insolvency, dissolution or similar proceedings under law applicable to the Company are opened in relation to the Company, or (C) the Company is subject to liquidation, insolvency, dissolution or a similar event under law applicable to the Company; (e) a takeover bid, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions if a takeover, acquisition, exchange or other bid has been made that results or would result in a person or entity acquiring or receiving, by means of conversion or otherwise, more than 10% and less than 100% of the shares of the Company, or acquiring a corresponding right. The existence of a takeover bid shall be determined by the	(c) eine Verstaatlichung, die im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn sämtliche Aktien oder Vermögensgegenstände der Gesellschaft verstaatlicht, enteignet oder in vergleichbarer Weise auf eine Regierungsstelle, Behörde oder sonstige staatliche Stelle übertragen werden; (d) dann vorliegend, wenn entweder (A) ein Antrag auf Eröffnung eines Insolvenzverfahrens oder eines nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft gestellt wird, oder (B) ein die Gesellschaft betreffendes freiwilliges oder unfreiwilliges Liquidations-, Insolvenz-, Auflösungs- oder vergleichbares Verfahren nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht eröffnet worden ist, oder (C) in Bezug auf die Gesellschaft die Liquidation, die Insolvenz, die Auflösung oder ein vergleichbares Ereignis nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht eingetreten ist; (e) ein Übernahmeangebot, das im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn ein Angebot der Übernahme, des Erwerbs, des Austausches oder ein sonstiges Angebot vorliegt, das dazu führt oder führen würde, dass eine Person im Wege der Umwandlung oder anderweitig mehr als 10 % und weniger als 100 % der Aktien der Gesellschaft erwirbt oder erhält bzw. erwerben oder erhalten

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Calculation Agent, at its reasonable discretion (§ 317 BGB), based on notifications from state or other relevant agencies or authorities or based on other information that the Calculation Agent deems relevant;

würde oder ein entsprechendes Recht erwirbt oder erwerben würde. Das Vorliegen eines Übernahmeangebotes wird von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) aufgrund von Notifizierungen staatlicher oder anderer relevanter Stellen oder aufgrund anderer von der Berechnungsstelle für relevant erachteter Informationen bestimmt;

(f) the valid closing of a takeover bid, i.e., the acquiring entity has announced the irrevocable existence of a takeover bid;

(f) der wirksame Vollzug eines Übernahmeangebots, d.h. die Bekanntgabe des unwiderruflichen Zustandekommens eines Übernahmeangebots durch die übernehmende Person;

(g) a "**Merger Event**", which in turn is deemed to exist if the following apply in relation to [a share][or][an American depositary receipt][or][a global depositary receipt][or][an ordinary depositary receipt] as the Underlying:

(g) ein "**Fusionseignis**", das wiederum vorliegt, wenn in Bezug auf [eine Aktie][bzw.][ein American Depositary Receipt][bzw.][ein Global Depositary Receipt][bzw.][ein Ordinary Depositary Receipt] als Basiswert

(i) a share class conversion or other substantive modification to the Underlying that results in all shares of the Company being transferred to a specific person or entity, or an irrevocable commitment to do so;

(i) eine Umwandlung von Aktiengattungen oder eine Inhaltsänderung des Basiswerts vorliegt, die dazu führt, dass eine Übertragung aller Aktien der Gesellschaft auf eine bestimmte Person erfolgt oder eine unwiderrufliche Verpflichtung hierzu besteht;

(ii) a business combination or merger of the Company with another entity (unless the Company is the surviving entity and

(ii) eine Zusammenlegung, Verschmelzung oder Fusion der Gesellschaft mit einem anderen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the merger does not result in a share class conversion or substantive change to the shares);	Unternehmen vorliegt (es sei denn, die Gesellschaft ist das fortbestehende Unternehmen und die Verschmelzung führt nicht zu einer Umwandlung von Aktiengattungen oder Inhaltsänderung der Aktien);
(iii) another takeover bid, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions if a person or entity has made a takeover, acquisition, exchange or other bid to acquire or receive 100% of the shares of the Company that results in all shares of the Company being transferred to that person or entity (with the exception of shares already held or controlled by such person or entity), or an irrevocable commitment arises to do so;	(iii) ein sonstiges Übernahmeangebot vorliegt, das im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn ein Angebot der Übernahme, des Erwerbs, des Austausches oder ein sonstiges Angebot einer Person vorliegt, 100 % der Aktien der Gesellschaft zu erwerben oder zu erhalten, das dazu führt, dass eine Übertragung aller Aktien der Gesellschaft (mit Ausnahme der Aktien, die bereits von dieser Person gehalten oder kontrolliert werden) auf diese Person erfolgt oder eine unwiderrufliche Verpflichtung hierzu besteht;
(iv) a business combination or merger of the Company or one of its subsidiaries with another entity, the surviving entity is the Company and this does not result in a share class conversion or substantive change to the Underlying but instead causes the	(iv) eine Zusammenlegung, Verschmelzung oder Fusion der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften mit einem anderen Unternehmen vorliegt und das fortbestehende Unternehmen die Gesellschaft ist und

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

shares of the Company before such event (excluding shares held or controlled by the other entity) to amount to less than 50% of the shares of the Company immediately following occurrence of the event[.];]

dies nicht zu einer Umwandlung von Aktiengattungen oder einer Inhaltsänderung des Basiswerts, sondern dazu führt, dass die Aktien der Gesellschaft vor diesem Ereignis (mit Ausnahme der Aktien, die von dem anderen Unternehmen gehalten oder kontrolliert werden) weniger als 50 % der Aktien der Gesellschaft unmittelbar nach dem Stattfinden des Ereignisses darstellen[.];]

(h) transfer of the legal domicile of the Company to another jurisdiction, as well as comparable legal acts that result in the Company being subject to another jurisdiction; or

(h) eine Verlegung des rechtlichen Sitzes der Gesellschaft in eine andere Jurisdiktion, sowie vergleichbare Rechtshandlungen, die dazu führen, dass die Gesellschaft einer anderen Jurisdiktion unterliegt; oder

(i) an event, as a result of which the underlying dividend policy of the Underlying changes or the dividend payments in respect of the Underlying deviate significantly from previous practice.

(i) ein Ereignis, aufgrund dessen sich die zugrunde liegende Dividendenpolitik des Basiswerts ändert oder die Dividendenzahlungen hinsichtlich des Basiswerts wesentlich von der bisherigen Praxis abweichen.

[The following additionally applies if the Underlying is an American depositary receipt, a global depositary receipt or an ordinary depositary receipt:]

[Für den Fall eines American Depositary Receipts oder eines Global Depositary Receipts oder eines Ordinary Depositary Receipts als Basiswert ist zusätzlich anwendbar:]

[The following additionally applies to [American depositary receipts] [and] [or] [global depositary receipts] [and] [or] [ordinary depositary receipts]:]

[Für [American Depositary Receipts] [und] [oder] [Global Depositary Receipts] [und] [oder] [Ordinary Depositary Receipts] gilt zusätzlich:]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(j) changes or supplements to the Deposit Agreement;	(j) Änderungen Ergänzungen oder des Depotvertrags;
(k) If the Deposit Agreement is terminated, from the termination date onwards references to the Underlying shall be deemed replaced by references to the relevant Underlying Share or Underlying of the Company in question. In this case, the Issuer and the Calculation Agent shall, at their reasonable discretion, make such adjustments as they deem appropriate and shall determine the effective date for such replacement/adjustment.]	(k) Falls der Depotvertrag beendet wird, gelten ab dem Beendigungszeitpunkt Bezugnahmen auf den Basiswert als durch Bezugnahmen auf die betreffende Zugrundeliegende Aktie bzw. den Basiswert der betreffenden Gesellschaft ersetzt. Die Emittentin und die Berechnungsstelle werden in diesem Fall nach billigem Ermessen diejenigen Anpassungen vornehmen, die sie für angemessen halten und werden den Stichtag für diese Ersetzung/Anpassung festlegen.]

[(i)][(j)] The rules specified shall apply accordingly to events other than those described above, which the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion deem comparable to such events in their economic consequences and which may affect the calculated value of the [Share] [or Shares] [Underlying Share or Underlying of the Company in question].]

[(i)][(j)] Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert der [Aktie] [bzw. der Aktien] [Zugrundeliegenden Aktie bzw. des Basiswerts der betreffenden Gesellschaft] haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.]

[The following provision applies if the Underlying is another dividend-bearing security (e.g., profit participation certificate):

[Für den Fall eines sonstigen Dividendenpapiers (z.B. Genussschein) als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

[(h)][(i)][(j)][(k)] The provisions of paragraphs (1) to (4) concerning other dividend-bearing securities and the issuing company shall apply *mutatis mutandis* to Underlyings other than those listed above, such as other dividend-bearing securities (e.g., profit participation certificates).]

[(h)][(i)][(j)][(k)] auf andere als die vorstehend genannten Basiswerte, wie sonstige Dividendenpapiere (z.B. Genussscheine), sind die Bestimmungen in den Absätzen (1) bis (4) mit Bezug auf die sonstigen Dividendenpapiere und die herausgebende Gesellschaft entsprechend anzuwenden.]

[The following provisions apply in all cases:]

[In allen Fällen sind die folgenden Regelung anwendbar:]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[•] In case of a Hedging Disruption [, an 871(m) Event][, Increased Costs of Licensing] or Increased Costs of Hedging, the Issuer may at its reasonable discretion (§ 315 BGB) terminate the Securities early by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms), stating the Termination Amount. In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder the Termination Amount per Security.

Whereby:

"Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

["871(m) Event" means that the Issuer, at its reasonable discretion (§ 315 BGB) or as determined by the relevant authorities, concludes that a change has occurred with respect to the applicability of U.S. withholding tax pursuant to section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code with respect to the Securities.]

["Increased Costs of Licensing" means that the costs incurred by the Issuer or an affiliated company of the Issuer for the use, publication, procurement or provision of data or information relating to the Underlying as underlying asset of the Securities increase and this increase is no longer economically reasonable in the reasonable opinion of the Issuer.]

[•] Im Falle einer Hedging-Störung [, eines 871(m) Ereignisses] [, Gestiegener Lizenzkosten] oder Gestiegener Hedgingkosten, kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) die Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung nach § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unter Angabe des Kündigungsbetrages kündigen. Im Falle der Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger den Kündigungsbetrag pro Wertpapier.

Wobei:

"Hedging-Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

["871(m) Ereignis" bedeutet, dass die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) oder gemäß Festlegung der zuständigen Behörden zu dem Schluss gelangt, dass eine Änderung hinsichtlich der Anwendbarkeit der Quellenbesteuerung gemäß Abschnitt 871(m) des US-Bundessteuergesetzes (*Internal Revenue Code*) in Bezug auf die Wertpapiere eingetreten ist.]

["Gestiegene Lizenzkosten" bedeutet, dass die Kosten, welche der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen für die Nutzung, Veröffentlichung, Beschaffung oder Bereitstellung von Daten oder Informationen in Bezug auf den Basiswert, als zugrundeliegender Basiswert der Wertpapiere, entstehen, steigen und diese gestiegenen Kosten nach Einschätzung der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Emittentin wirtschaftlich nicht mehr vertretbar ist.]

"Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

"Gestiegene Hedging Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabebetrag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 7 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 7 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

[•] The Calculation Agent shall be responsible for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) on behalf of the Issuer, and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[•] Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich nach § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[Add the following if the Underlying is a Benchmark within the meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council:

[Falls es sich bei dem Basiswert um einen Referenzwert im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Parlaments und des Rates handelt, einfügen:

[[[•]]] The Underlying is a Benchmark within the meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council ("**Benchmarks Regulation**"). Consequently, the following additionally applies:

If the Calculation Agent determines that the Underlying (the "**Benchmark**") can no longer be used due to statutory or official requirements, in particular

- (a) in the case of a "**Non-Authorisation Event**": if an authorisation, registration, recognition, adoption, equivalence decision or approval has not been or will not be issued in relation to a Benchmark or its administrator, the Benchmark or its administrator have not or will not be entered into the register under Article 36 of the Benchmarks Regulation, or the Benchmark or its administrator fail to meet statutory or regulatory requirements in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent or the Benchmark;

a Non-Authorisation Event does not apply if the Benchmark or its administrator are not included or will not be included in an official register because the authorisation, registration, recognition, adoption, equivalence decision or approval is suspended, to the extent that, at the date of suspension, applicable laws and regulations permit the continued provision and use

[[[•]]] Bei dem Basiswert handelt es sich um einen Referenzwert im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates ("**ReferenzwertVO**"). Daher gilt zusätzlich:

Wenn der Basiswert (der "**Referenzwert**") nach Feststellung der Berechnungsstelle aufgrund gesetzlicher oder behördlicher Vorgaben nicht mehr verwendet werden kann, insbesondere

- (a) bei Vorliegen eines "**Nichtgenehmigungsereignisses**": wenn eine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, ein Beschluss über die Gleichwertigkeit oder eine Genehmigung in Bezug auf einen Referenzwert oder dessen Administrator nicht erteilt wurde oder nicht erteilt wird, der Referenzwert oder dessen Administrator nicht in dem Register nach Art. 36 ReferenzwertVO eingetragen wurde oder eingetragen wird oder der Referenzwert oder dessen Administrator gesetzliche oder regulatorische Anforderungen im Hinblick auf die Wertpapiere, die Emittentin, die Berechnungsstelle oder den Referenzwert nicht erfüllt;

ein Nichtgenehmigungsereignis liegt nicht vor, wenn der Referenzwert oder dessen Administrator nicht in ein offizielles Register aufgenommen ist oder wird, weil seine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, ein Beschluss über die Gleichwertigkeit oder eine Genehmigung ausgesetzt wird, sofern zum Zeitpunkt der Aussetzung die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

of the Benchmark in relation to the Securities during such suspension;

weitere Bereitstellung und Verwendung des Referenzwerts im Hinblick auf die Wertpapiere während dieser Aussetzung unter den anwendbaren Gesetzen und Vorschriften erlaubt ist;

(b) in the case of a **"Refusal Event"**: if the relevant competent authority or another relevant official body refuses or denies or will refuse or deny in relation to the Securities, the Benchmark or its administrator a requisite application for authorisation, registration, recognition, adoption, an equivalence decision or approval or inclusion in the register in accordance with Article 36 of the Benchmarks Regulation, as required under any law or regulation applicable to the Issuer, the Calculation Agent or any other entity in order to fulfil the obligations in respect of the Securities; or

(b) bei Vorliegen eines **"Ablehnungsereignisses"**: wenn die relevante zuständige Behörde oder eine andere relevante offizielle Stelle im Hinblick auf die Wertpapiere, den Referenzwert oder dessen Administrator einen erforderlichen Antrag für die Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, einen Beschluss über die Gleichwertigkeit, eine Genehmigung oder die Aufnahme in das Register nach Art. 36 ReferenzwertVO, die nach sämtlichen für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder sonstige Einheit anwendbaren Gesetzen und Vorschriften erforderlich sind, um die Verpflichtungen im Hinblick auf die Wertpapiere zu erfüllen, ablehnt oder verweigert oder ablehnen oder verweigern wird oder

(c) in the case of a **"Suspension or Revocation Event"**: if the respective competent authority or another relevant official body suspends or revokes or will suspend or revoke an authorisation, registration, recognition, adoption, equivalence decision or approval in relation to the Benchmark or its administrator that are required in accordance with all of the laws and regulations applicable to the Issuer, the Calculation Agent or other entity to satisfy the obligations relating to the Securities, or if

(c) bei Vorliegen eines **"Aussetzungs- oder Widerrufereignisses"**: wenn die jeweilige zuständige Behörde oder eine andere relevante offizielle Stelle eine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, einen Beschluss über die Gleichwertigkeit oder eine Genehmigung in Bezug auf den Referenzwert oder dessen Administrator, die nach sämtlichen für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder sonstige Einheit anwendbaren Gesetzen und

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the Benchmark or its administrator are not included in the register under Article 36 of the Benchmarks Regulation or such inclusion is revoked, to the extent inclusion in this register is required or will be required under applicable law to satisfy the obligations of the Issuer, the Calculation Agent or another entity in relation to the Securities;

a Suspension or Revocation Event does not apply when an authorisation, registration, recognition, adoption, equivalence decision or approval is suspended or revoked or inclusion in an official register is revoked if – as at the date of the suspension or revocation – the further provision and use of the Benchmark in relation to the Securities during such suspension or revocation is permitted under applicable laws and regulations;

(each a "**Potential Adjustment Event**"), the provisions [of paragraph [•]] [of paragraphs [•]] shall apply *mutatis mutandis* with respect to an adjustment or an Adjustment Event. In particular, the Issuer and/or the Calculation Agent may determine [a Successor Underlying] [and/or] [a

Vorschriften erforderlich sind, um die Verpflichtungen im Hinblick auf die Wertpapiere zu erfüllen, aussetzt oder widerruft oder aussetzen oder widerrufen wird oder der Referenzwert oder dessen Administrator nicht in ein Register nach Art. 36 ReferenzwertVO aufgenommen wird oder die Aufnahme widerrufen wurde, sofern eine Aufnahme in dieses Register unter dem jeweils geltenden Recht erforderlich ist oder erforderlich sein wird, um die Verpflichtungen der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer sonstigen Einheit im Hinblick auf die Wertpapiere zu erfüllen;

ein Aussetzungs- oder Widerrufereignis liegt nicht vor, sofern eine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, ein Beschluss über die Gleichwertigkeit oder eine Genehmigung ausgesetzt oder widerrufen wird oder die Aufnahme in ein offizielles Register widerrufen wird, sofern zum Zeitpunkt der Aussetzung oder des Widerrufs die weitere Bereitstellung und Verwendung des Referenzwerts im Hinblick auf die Wertpapiere während dieser Aussetzung oder dieses Widerrufs unter den anwendbaren Gesetzen und Vorschriften erlaubt ist;

(jeweils ein "**Potenzielles Anpassungsereignis**") finden die Regelungen [des Absatzes [•]] [der Absätze [•]] hinsichtlich einer Anpassung bzw. eines Anpassungsereignisses entsprechende Anwendung. Insbesondere kann die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle [einen Nachfolge-Basiswert] [bzw.] [eine Nachfolge-Referenzstelle] bestimmen oder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Successor Reference Body] or modify or terminate the Securities extraordinarily.] die Wertpapiere anpassen oder außerordentlich kündigen.]

§ 4 Market Disruption Events

(1)[

(a) [(i)] Contrary to paragraph (1)(b), if [If] the Calculation Agent believes that a Market Disruption Event as defined in paragraph (2) applies as at the date of determining the relevant price, the affected date shall be postponed to the next Trading Day on which the Market Disruption Event has ceased to occur. Postponing the Valuation Date shall cause the Maturity Date to be postponed accordingly.]

(b) If a Market Disruption Event occurs during the Observation Period, the Calculation Agent may at its reasonable discretion (§ 317 BGB) for the duration of such Market Disruption Event either suspend determination of the [Knock Out Event] [Stop Loss Event] [Knock Out Event and/or Low Value Stop Loss Event] [Observation Price], or instead of the Observation Price use a substitute price to be specified by it for the Underlying to determine a [Knock Out Event] [Barrier Event] [Stop Loss Event].]

[The following provision applies if the Underlying is an index:

(2) **"Market Disruption Event"** means:

(a) the suspension or material limitation of trading (i) in the Index Components contained

§ 4 Marktstörungen

(1)[

(a) [(i)] In Abweichung von Absatz (1)(b), wenn [Wenn] nach Auffassung der Berechnungsstelle zum Zeitpunkt der Feststellung des maßgeblichen Kurses eine Marktstörung, wie in Absatz (2) definiert, vorliegt, wird der betroffene Tag auf den unmittelbar nachfolgenden Handelstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Bei einer Verschiebung des Bewertungstages wird der Fälligkeitstag entsprechend angepasst.]

(b) Wenn während des Beobachtungszeitraums eine Marktstörung vorliegt, kann die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) während der Dauer dieser Marktstörung entweder die Feststellung des [Knock Out Ereignisses] [Stop Loss Ereignisses] [Knock Out Ereignis und/oder Low Value Stop Loss Ereignis] [Beobachtungskurses] aussetzen, oder anstelle des Beobachtungskurses einen von ihr zu bestimmenden Ersatz-Kurs des Basiswerts zur Feststellung eines [Knock Out Ereignisses] [Barrieren-Ereignisses] [Stop Loss Ereignisses] heranziehen.]

[Für den Fall eines Index als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

(2) **"Marktstörung"** bedeutet:

(a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels (i) der im

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

in the Underlying on the Index Exchange, to the extent such Index Components account for at least 20% of the market capitalisation of all Index Components included in the Underlying, or (ii) in futures or options contracts linked to the Underlying on the Futures Exchange,

Basiswert enthaltenen Indexbestandteile an der Indexbörse, sofern diese Indexbestandteile mindestens 20 % der Börsenkapitalisierung aller Indexbestandteile darstellen, die im Basiswert einbezogen sind oder (ii) von auf den Basiswert bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse,

(b) an event that interrupts or impairs the possibility for market participants (i) to execute trades in Index Components accounting for at least 20% of the market capitalisation of all Index Components, or to obtain market prices for such Index Components, or (ii) to execute trades in futures or options contracts linked to the Underlying on the Futures Exchange [.] [oder]

(b) ein Ereignis, das die Möglichkeit von Marktteilnehmern unterbricht oder beeinträchtigt (i) Geschäfte in Indexbestandteilen zu tätigen, die mindestens 20 % der Börsenkapitalisierung aller Indexbestandteile darstellen, oder Marktpreise für diese Indexbestandteile zu erhalten, oder (ii) Geschäfte in von auf den Basiswert bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse zu tätigen [.] [oder]

(c) the Index Exchange closes prior to its regular close of trading in relation to Index Components that account for at least 20% of the market capitalisation of all Index Components, or if the Futures Exchange closes prior to its regular close of trading. The foregoing shall not apply if the Index Exchange or Futures Exchange announces the close of trading at least one hour prior to the actual close of trading or, if earlier, the last time for order entry at the Index Exchange or Futures Exchange for execution at the Valuation Time on the affected Trading Day[.] [or]

(c) dass die Indexbörse in Bezug auf Indexbestandteile, die mindestens 20 % der Börsenkapitalisierung aller Indexbestandteile darstellen, oder die Terminbörse vor ihrem regulären Handelsschluss schließt. Das gilt nicht, wenn die Indexbörse oder Terminbörse den Handelsschluss mindestens eine Stunde vor dem tatsächlichen Handelsschluss oder, wenn dieser Zeitpunkt früher liegt, dem letzten Zeitpunkt für die Ordereingabe bei der Indexbörse oder Terminbörse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an dem betreffenden Handelstag ankündigt[.] [oder]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(d) if [the performance of the index differs by [more than] [•] from the performance of futures or options contracts linked to the index that serve as hedging instruments.]] [•]]	(d) wenn [die Wertentwicklung des Index von der Wertentwicklung von auf den Index bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten, die als Absicherungsinstrumente dienen, um [mehr als] [•] abweicht.]] [•]]
(3) Contrary to paragraph (1) [(a)], if the Valuation Date is postponed for more Trading Days following the original day than the number of Trading Days specified in the definition of a Valuation Date in § 1, and the Market Disruption Event continues on that date, that date shall be deemed the Valuation Date. The price of the Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent by applying the method of calculating the Underlying that applied immediately prior to the occurrence of the Market Disruption Event. The Calculation Agent shall value the Index Components using the price defined on the Index Exchange for the determination time on the day originally defined, prior to postponement. If the Market Disruption Event is based on a market disruption in relation to one individual Index Component, the Calculation Agent shall determine the price of the affected Index Component at its reasonable discretion (§ 317 BGB).]	(3) In Abweichung von Absatz (1) [(a)], wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach Ablauf des ursprünglichen Tages verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Basiswerts entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs, durch Zugrundelegung der Berechnungsweise und -methode des Basiswerts, die unmittelbar vor Eintritt der Marktstörung galten. Dabei wird die Berechnungsstelle die Indexbestandteile mit dem an der Indexbörse am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag zu dem für den Feststellungszeitpunkt definierten Kurs bewerten. Sofern die Marktstörung darauf beruht, dass eine Marktstörung in Bezug auf einen einzelnen Indexbestandteil aufgetreten ist, so wird die Berechnungsstelle den Kurs des betroffenen Indexbestandteils nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmen.]

[The following provision applies if the Underlying is a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt or an ordinary depositary receipt:

[Für den Fall einer Aktie bzw. eines American Depositary Receipt bzw. eines Global Depositary Receipt bzw. eines Ordinary Depositary Receipt als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

(2) "Market Disruption Event" means: (a) the suspension or material limitation of trading (i) in the	(2) "Marktstörung" bedeutet: (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Underlying at the Reference Body, or (ii) in futures or options contracts linked to the Underlying on the Futures Exchange;	des Handels (i) des Basiswerts an der Referenzstelle oder (ii) von auf den Basiswert bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse;
(b) an event that interrupts or impairs the possibility for market participants (i) to execute trades in the Underlying at the Reference Body, or to obtain a market price for the Underlying at the Reference Body, or (ii) to execute trades in futures or options contracts linked to the Underlying on the Futures Exchange, or to obtain a market price for such futures or options contracts on the Futures Exchange; or	(b) ein Ereignis, das die Möglichkeit von Marktteilnehmern, (i) Geschäfte mit dem Basiswert an der Referenzstelle zu tätigen oder einen Marktpreis für den Basiswert an der Referenzstelle zu erhalten oder (ii) Geschäfte in auf den Basiswert bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse zu tätigen bzw. einen Marktpreis für solche Terminkontrakte oder Optionskontrakte an der Terminbörse zu erhalten, unterbricht oder beeinträchtigt; oder
(c) the Reference Body closes before its regular close of trading. The foregoing shall not apply if the Reference Body announces the close of trading at least one hour prior to the actual close of trading or, if earlier, the last time for order entry at the Reference Body for execution at the Valuation Time on the affected Trading Day.	(c) dass die Referenzstelle vor ihrem regulären Handelsschluss schließt. Das gilt nicht, wenn die Referenzstelle den Handelsschluss mindestens eine Stunde vor dem tatsächlichen Handelsschluss oder, wenn dieser Zeitpunkt früher liegt, dem letzten Zeitpunkt für die Ordereingabe bei der Referenzstelle zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an dem betreffenden Handelstag ankündigt.
(3) Contrary to paragraph (1) [(a)], if the Valuation Date is postponed for more Trading Days following the original day than the number of Trading Days specified in the definition of a Valuation Date in § 1, and the Market Disruption Event continues on that date, that date shall be deemed the Valuation Date. The price of the	(3) In Abweichung von Absatz (1) [(a)], wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach Ablauf des ursprünglichen Tages verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) taking into account the market circumstances prevailing on the date originally defined, prior to postponement.]

Bewertungstag. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Basiswerts entspricht dann dem von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmten Kurs, unter Berücksichtigung der am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag herrschenden Marktgegebenheiten.]

[The following provision applies if the Underlying is a metal or commodity:

[Für den Fall eines Metalls oder Rohstoffes als Basiswerts ist folgende Regelung anwendbar:

(2) **"Market Disruption Event"** means:

- (a) the suspension or material limitation of trading and/or pricing in relation to the Underlying at the Reference Body, or
- (b) the suspension or material limitation of trading in a futures or options contract linked to the Underlying on a futures exchange on which futures or options contracts linked to the Underlying are traded, or
- (c) material change in the pricing method and/or trading conditions in relation to the Underlying on the relevant market (e.g., in the nature, quantity or currency of trading in relation to the Underlying).

(3) Contrary to paragraph (1) [(a)], if the Valuation Date is postponed for more Trading Days following the original day than the number of Trading Days specified in the definition of a Valuation Date in § 1, and the Market Disruption Event continues on that date, that date shall be deemed the Valuation Date. The price of the

(2) **"Marktstörung"** bedeutet:

- (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels bzw. der Preisfeststellung /-festlegung bezogen auf den Basiswert an der Referenzstelle, oder
- (b) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in einem Termin- oder Optionskontrakt bezogen auf den Basiswert an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den Basiswert gehandelt werden, oder
- (c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen bezogen auf den Basiswert an dem maßgeblichen Markt (z.B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Handelswährung bezogen auf den Basiswert).

(3) In Abweichung von Absatz (1) [(a)], wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach Ablauf des ursprünglichen Tages verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent by applying the method of calculating the Underlying that applied immediately prior to the occurrence of the Market Disruption Event, whereby the price of the Underlying must be determined at reasonable discretion (§ 317 BGB).]

Bewertungstag. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Basiswerts entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs, durch Zugrundelegung der Berechnungsweise und -methode des Basiswerts, die unmittelbar vor Eintritt der Marktstörung galten, wobei der Kurs des Basiswerts nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) zu bestimmen ist.].

[The following provision applies if the Underlying is a cryptocurrency:

[Für den Fall einer Kryptowährung als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

(2) **"Market Disruption Event"** means:

(a) the suspension or material limitation of trading and/or pricing (including temporarily) in relation to the Underlying [at the Reference Body], or

(b) [the suspension or material limitation of trading (including temporarily) in a futures or options contract linked to the Underlying on a futures exchange on which futures or options contracts linked to the Underlying are traded, or]

(c) material change in the pricing method and/or trading conditions in relation to the Underlying on the relevant market (e.g., in the nature, quantity or currency of trading in relation to the Underlying).

(2) **"Marktstörung"** bedeutet:

(a) die (auch vorübergehende) Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels bzw. der Preisfeststellung bzw. -festlegung bezogen auf den Basiswert [an der Referenzstelle], oder

(b) [die (auch vorübergehende) Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in einem Termin- oder Optionskontrakt bezogen auf den Basiswert an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den Basiswert gehandelt werden, oder]

(c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen bezogen auf den Basiswert an dem maßgeblichen Markt (z.B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Handelswährung bezogen auf den Basiswert).

[A reduction in the trading period or number of Trading Days does not constitute a Market Disruption Event if it is the result of a previously announced change to the normal

[Eine Einschränkung der Handelszeit oder der Handelstage gilt nicht als Marktstörung, wenn sie auf eine angekündigte Änderung der regelmäßigen Geschäftsstunden einer

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

business hours of one of the Reference Bodies. A restriction on trading imposed by the respective Reference Body during a Trading Day for the purpose of preventing price movements that would exceed particular prescribed limits constitutes a Market Disruption Event if that restriction remains in place until the end of the trading period on the day in question.]

der Referenzstellen zurückzuführen ist. Die durch die jeweilige Referenzstelle während eines Handelstages auferlegte Handelsbeschränkung zur Verhinderung von Preisveränderungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten würden, gilt dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.]

(3) Contrary to paragraph (1) [(a)], if the Valuation Date is postponed for more Trading Days following the original day than the number of Trading Days specified in the definition of a Valuation Date in § 1, and the Market Disruption Event continues on that date, that date shall be deemed the Valuation Date. The price of the Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent by applying the method of calculating the Underlying that applied immediately prior to the occurrence of the Market Disruption Event, whereby the price of the Underlying must be determined at reasonable discretion (§ 317 BGB).]

(3) In Abweichung von Absatz (1) [(a)], wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach Ablauf des ursprünglichen Tages verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Basiswerts entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs, durch Zugrundelegung der Berechnungsweise und -methode des Basiswerts, die unmittelbar vor Eintritt der Marktstörung galten, wobei der Kurs des Basiswerts nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) zu bestimmen ist.].

[The following provision applies if the Underlying is an exchange rate:

[Für den Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

(2) **"Market Disruption Event"** means:

(a) the non-publication of the relevant exchange rate on the relevant screen page and on the website of the Reference Body;

(b) the suspension or material limitation:

(i) of banking operations in the country in which the Underlying is legal tender or an official currency or in a country with which the

(2) **"Marktstörung"** bedeutet:

(a) die Nicht-Veröffentlichung des relevanten Währungswechselkurses auf der relevanten Bildschirmseite und auf der Webseite der Referenzstelle;

(b) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung

(i) der Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Basiswert gesetzliches Zahlungsmittel oder offizielle Währung ist,

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

	Issuer believes the Underlying has a material relation (" Relevant Jurisdiction ");		oder in einem Land, zu dem der Basiswert nach Ansicht der Emittentin in einer wesentlichen Beziehung steht (" Relevante Jurisdiktion ");
(ii)	of interbank trading for exchange of the Underlying into the other currency in the customary and lawful manner, or the transfer of one of the two currencies relevant to the Underlying within the Relevant Jurisdiction;	(ii)	des Interbankenhandels für den Umtausch des Basiswerts in die andere Währung auf üblichem und legalem Weg oder der Transferierung einer der beiden für den Basiswert relevanten Währungen innerhalb der Relevanten Jurisdiktion;
(iii)	of trading in relation to exchanging the Underlying into the other currency at an exchange rate that is no less favourable than the rate available to domestic financial institutions with registered office in the Relevant Jurisdiction;	(iii)	des Handels im Hinblick auf den Umtausch des Basiswerts in die andere Währung zu einem Wechselkurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in der Relevanten Jurisdiktion geltende Kurs;
(iv)	of trading in a futures or options contract linked to the Underlying on a futures exchange;	(iv)	des Handels in einem Termin- oder Optionskontrakt in Bezug auf den Basiswert an einer Terminbörse;
(v)	in relation to transferring one of the two currencies relevant to the Underlying from accounts within the Relevant Jurisdiction to accounts outside the Relevant Jurisdiction or in relation to transfer between accounts	(v)	bei der Transferierung einer der beiden für den Basiswert relevanten Währungen von Konten innerhalb der Relevanten Jurisdiktion auf Konten außerhalb der Relevanten Jurisdiktion oder bei einem Transfer

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

within the Relevant Jurisdiction or to a person or entity not domiciled in such Relevant Jurisdiction;

zwischen Konten innerhalb der Relevanten Jurisdiktion oder an eine nicht in dieser Relevanten Jurisdiktion ansässigen Person;

(vi) of determination by the Reference Body of the price or value of the relevant exchange rate for the Underlying;

(vi) der Feststellung des Preises oder des Wertes des maßgeblichen Währungswechselkurses des Basiswerts durch die Referenzstelle;

(vii) of the opportunity to acquire, transfer, sell, hold or execute other transactions in relation to the Underlying due to legal regulations introduced or announced with binding effect in the Relevant Jurisdiction;

(vii) der Möglichkeit des Erwerbs, der Übertragung, der Veräußerung, des Haltens oder sonstiger Transaktionen in Bezug auf den Basiswert aufgrund von rechtlichen Vorschriften, die in der Relevanten Jurisdiktion eingeführt werden bzw. deren Einführung verbindlich angekündigt wird;

to the extent the Issuer at its reasonable discretion (§ 315 BGB) deems the effect of such suspension or limitation to be material. A suspension or limitation in the sense of the aforementioned events occurring during the course of a day due to price movements that exceed certain locally defined thresholds shall only be deemed a Market Disruption Event if such restriction continues until the close of trading on the affected day.

sofern die Auswirkung einer solchen Suspendierung oder Einschränkung nach billigem Ermessen der Emittentin (§ 315 BGB) wesentlich ist. Eine im Laufe eines Tages eintretende Suspendierung oder Einschränkung im Sinne der oben genannten Ereignisse aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte lokal vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

(3) Contrary to paragraph (1) [(a)], if the Valuation Date is postponed for more Trading Days following the original day than the number of Trading Days specified in the definition of a Valuation Date in § 1, and the Market

(3) In Abweichung von Absatz (1) [(a)], wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach Ablauf des ursprünglichen Tages

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Disruption Event continues on that date, that date shall be deemed the Valuation Date. The price of the Underlying used to calculate the relevant price shall then be the price determined by the Calculation Agent. [In doing so, the Calculation Agent shall request that four leading banks in Frankfurt am Main selected by it provide their bid and offer prices for the Underlying. In this case, the price used to calculate the relevant price is the arithmetic mean of the bid and offer prices specified by these four banks. If the Calculation Agent receives fewer bid and ask prices than stated above, it shall] [The Calculation Agent shall] determine the price used to calculate the relevant price at its reasonable discretion (§ 317 BGB) in consideration of the market circumstances prevailing on the affected day.]

verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Basiswerts entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs. [Hierbei fordert die Berechnungsstelle an diesem Tag vier von ihr ausgewählte führende Banken in Frankfurt am Main auf, ihr die Geld- und Briefkurse für den Basiswert mitzuteilen. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses relevante Kurs ist in diesem Fall das arithmetische Mittel der von diesen vier Banken festgestellten Geld- und Briefkurse. Soweit die Berechnungsstelle weniger als die vorgenannten An- und Verkaufskurse erhält, wird sie] [Die Berechnungsstelle wird] den für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses relevanten Kurs unter Berücksichtigung der an dem betreffenden Tag herrschenden Marktgegebenheiten nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmen.]

[The following provision applies if the Underlying is a futures contract:

[Für den Fall eines Terminkontraktes als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

- (2) **"Market Disruption Event"** means:
- (a) the suspension or material limitation of trading and/or pricing in relation to the Underlying at the Reference Body, or
 - (b) the limitation of trading due to price movements that exceeds thresholds predefined by the Reference Body, or
 - (c) material change in the pricing method and/or in the trading conditions or contract specifications in relation to

- (2) **"Marktstörung"** bedeutet:
- (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels bzw. der Preisfeststellung /-festlegung bezogen auf den Basiswert an der Referenzstelle, oder
 - (b) die Einschränkung des Handels aufgrund von Preisbewegungen, welche die von der Referenzstelle vorgegebenen Grenzen überschreiten, oder
 - (c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen oder Kontraktspezifikationen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the Underlying on the
Reference Body.

bezogen auf den Basiswert
bei der Referenzstelle.

- (3) Contrary to paragraph (1) [(a)], if the Valuation Date is postponed for more Trading Days following the original day than the number of Trading Days specified in the definition of a Valuation Date in § 1, and the Market Disruption Event continues on that date, that date shall be deemed the Valuation Date. The price of the Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent by applying the method of calculating the Underlying that applied immediately prior to the occurrence of the Market Disruption Event, whereby the price of the Underlying must be determined at reasonable discretion (§ 317 BGB).]

- (3) In Abweichung von Absatz (1) [(a)], wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach Ablauf des ursprünglichen Tages verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Basiswerts entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs, durch Zugrundelegung der Berechnungsweise und -methode des Basiswerts, die unmittelbar vor Eintritt der Marktstörung galten, wobei der Kurs des Basiswerts nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) zu bestimmen ist.]

[The following provision applies if the Underlying is a listed Fund Share:

[Für den Fall eines börsennotierten Fondsanteils als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:

- (2) In relation to a listed fund share as Underlying, "**Market Disruption Event**" means:
- (a) the suspension or material limitation of trading (i) in the listed fund share at the Reference Body, or (ii) in futures or options contracts linked to the listed fund share on the Futures Exchange;
 - (b) an event that interrupts or impairs the possibility for market participants (i) to execute trades in the listed fund share at the Reference Body, or to obtain a market price for the listed fund share at the Reference Body, or (ii) to execute trades in futures or options contracts linked to the listed fund share on the

- (2) In Bezug auf einen börsennotierten Fondsanteil als Basiswert bedeutet "**Marktstörung**":
- (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels (i) des börsennotierten Fondsanteils an der Referenzstelle oder (ii) von auf den börsennotierten Fondsanteil bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse;
 - (b) ein Ereignis, das die Möglichkeit von Marktteilnehmern, (i) Geschäfte mit dem börsennotierten Fondsanteil an der Referenzstelle zu tätigen oder einen Marktpreis für den börsennotierten Fondsanteil an der Referenzstelle zu erhalten oder (ii) Geschäfte in auf den

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Futures Exchange, or to obtain a market price for such futures or options contracts on the Futures Exchange; or

börsennotierten Fondsanteil bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse zu tätigen bzw. einen Marktpreis für solche Terminkontrakte oder Optionskontrakte an der Terminbörse zu erhalten, unterbricht oder beeinträchtigt; oder

- (c) the Reference Body closes before its regular close of trading. The foregoing shall not apply if the Reference Body announces the close of trading at least one hour prior to the actual close of trading or, if earlier, the last time for order entry at the Reference Body for execution at the Valuation Time on the affected Trading Day.]

- (c) dass die Referenzstelle vor ihrem regulären Handelsschluss schließt. Das gilt nicht, wenn die Referenzstelle den Handelsschluss mindestens eine Stunde vor dem tatsächlichen Handelsschluss oder, wenn dieser Zeitpunkt früher liegt, dem letzten Zeitpunkt für die Ordereingabe bei der Referenzstelle zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an dem betreffenden Handelstag ankündigt.]

- (3) Contrary to paragraph (1) [(a)], if the Valuation Date is postponed for more Trading Days following the original day than the number of Trading Days specified in the definition of a Valuation Date in § 1, and the Market Disruption Event continues on that date, that date shall be deemed the Valuation Date. The price of the listed fund share as Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) taking into account the market circumstances prevailing on the date originally defined, prior to postponement.

- (3) In Abweichung von Absatz (1) [(a)], wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach Ablauf des ursprünglichen Tages verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des börsennotierten Fondsanteils als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmten Kurs, unter Berücksichtigung der am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag herrschenden Marktgegebenheiten.

[The following provision applies if the Underlying is a non-listed fund share:]

[Für den Fall eines nicht börsennotierten Fondsanteils als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(2) In relation to a non-listed fund share as Underlying, "Market Disruption Event" means: (a) the suspension or material limitation of trading (i) in the listed fund share at the Reference Body, or (ii) in futures or options contracts linked to the listed fund share on the Futures Exchange; (b) an event that interrupts or impairs the possibility for market participants (i) to execute trades in the listed fund share at the Reference Body, or to obtain a market price for the listed fund share at the Reference Body, or (ii) to execute trades in futures or options contracts linked to the listed fund share on the Futures Exchange, or to obtain a market price for such futures or options contracts on the Futures Exchange; or (c) the Reference Body closes before its regular close of trading. The foregoing shall not apply if the Reference Body announces the close of trading at least one hour prior to the actual close of trading or, if earlier, the last time for order entry at the Reference Body for execution at the Valuation Time on the affected Trading Day.]	(2) In Bezug auf einen nicht börsennotierten Fondsanteil als Basiswert bedeutet "Marktstörung": (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels (i) des börsennotierten Fondsanteils an der Referenzstelle oder (ii) von auf den börsennotierten Fondsanteil bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse; (b) ein Ereignis, das die Möglichkeit von Marktteilnehmern, (i) Geschäfte mit dem börsennotierten Fondsanteil an der Referenzstelle zu tätigen oder einen Marktpreis für den börsennotierten Fondsanteil an der Referenzstelle zu erhalten oder (ii) Geschäfte in auf den börsennotierten Fondsanteil bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse zu tätigen bzw. einen Marktpreis für solche Terminkontrakte oder Optionskontrakte an der Terminbörse zu erhalten, unterbricht oder beeinträchtigt; oder (c) dass die Referenzstelle vor ihrem regulären Handelsschluss schließt. Das gilt nicht, wenn die Referenzstelle den Handelsschluss mindestens eine Stunde vor dem tatsächlichen Handelsschluss oder, wenn dieser Zeitpunkt früher liegt, dem letzten Zeitpunkt für die Ordereingabe bei der Referenzstelle zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an dem betreffenden Handelstag ankündigt.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(3) Contrary to paragraph (1) [(a)], if the Valuation Date is postponed for more Trading Days following the original day than the number of Trading Days specified in the definition of a Valuation Date in § 1, and the Market Disruption Event continues on that date, that date shall be deemed the Valuation Date. The price of the listed fund share as Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) taking into account the market circumstances prevailing on the date originally defined, prior to postponement.	(3) In Abweichung von Absatz (1) [(a)], wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach Ablauf des ursprünglichen Tages verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des börsennotierten Fondsanteils als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmten Kurs, unter Berücksichtigung der am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag herrschenden Marktgegebenheiten.

[The following provision applies if the Underlying is a non-listed fund share:

[Für den Fall eines nicht börsennotierten Fondsanteils als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:

(1) In relation to a non-listed fund share as Underlying, "Market Disruption Event" means a failure to calculate or publish the Net Asset Value per non-listed fund share by the Administrator or other agent performing such function (however such tasks are described in the Fund Documentation of the Fund), or by a representative appointed by the Fund for this purpose.	(1) In Bezug auf einen nicht börsennotierten Fondsanteil als Basiswert bedeutet "Marktstörung" die unterbliebene Berechnung bzw. unterbliebene Veröffentlichung des Nettoinventarwerts pro nicht börsennotiertem Fondsanteil durch den Administrator oder eine andere Stelle, die diese Funktion (wie auch immer diese Aufgabe in der Fondsdokumentation des Fonds beschrieben ist) wahrnimmt, oder durch einen von dem Fonds zu diesem Zweck bestellten Vertreter.
(2) Contrary to paragraph (1) [(a)], if the Valuation Date is postponed for more Trading Days following the original day than the number of Trading Days specified in the definition of a Valuation Date in § 1, and the Market Disruption Event continues on that date, that date shall be deemed the Valuation Date. The price of the listed fund share as Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) taking into account the market	(2) In Abweichung von Absatz (1) [(a)], wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach Ablauf des ursprünglichen Tages verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des börsennotierten Fondsanteils als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle nach billigem

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

circumstances prevailing on the date originally defined, prior to postponement.]

Ermessen (§ 317 BGB) bestimmten Kurs, unter Berücksichtigung der am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag herrschenden Marktgegebenheiten.]

[The following provision applies if the Underlying is an ETP:]

[Für den Fall eines ETP als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

(2) In relation to an ETP as Underlying, **"Market Disruption Event"** means:

(2) In Bezug auf ein ETP als Basiswert bedeutet **"Marktstörung"**:

(a) the suspension or material limitation of trading (i) in the ETP at the Reference Body, or (ii) in futures or options contracts linked to the ETP on the Futures Exchange;

(a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels (i) des ETPs an der Referenzstelle oder (ii) von auf das ETP bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse;

(b) an event that interrupts or impairs the possibility for market participants (i) to execute trades in the ETP at the Reference Body, or to obtain a market price for the ETP at the Reference Body, or (ii) to execute trades in futures or options contracts linked to the ETP on the Futures Exchange, or to obtain a market price for such futures or options contracts on the Futures Exchange; or

(b) ein Ereignis, das die Möglichkeit von Marktteilnehmern, (i) Geschäfte mit dem ETP an der Referenzstelle zu tätigen oder einen Marktpreis für das ETP an der Referenzstelle zu erhalten oder (ii) Geschäfte in auf das ETP bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse zu tätigen bzw. einen Marktpreis für solche Terminkontrakte oder Optionskontrakte an der Terminbörse zu erhalten, unterbricht oder beeinträchtigt; oder

(c) the Reference Body closes before its regular close of trading. The foregoing shall not apply if the Reference Body announces the close of trading at least one hour prior to the actual close of trading or, if earlier, the last time for order entry at the Reference Body for execution at the Valuation Time on the affected Trading Day.]

(c) dass die Referenzstelle vor ihrem regulären Handelsschluss schließt. Das gilt nicht, wenn die Referenzstelle den Handelsschluss mindestens eine Stunde vor dem tatsächlichen Handelsschluss oder, wenn dieser Zeitpunkt früher liegt, dem letzten Zeitpunkt für die Ordereingabe bei der Referenzstelle zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an dem

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

betreffenden Handelstag
ankündigt.】

(3) Contrary to paragraph (1) [(a)], if the Valuation Date is postponed for more Trading Days following the original day than the number of Trading Days specified in the definition of a Valuation Date in § 1, and the Market Disruption Event continues on that date, that date shall be deemed the Valuation Date. The price of the ETP as Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) taking into account the market circumstances prevailing on the date originally defined, prior to postponement.	(3) In Abweichung von Absatz (1) [(a)], wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach Ablauf des ursprünglichen Tages verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag. Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des ETPs als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmten Kurs, unter Berücksichtigung der am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag herrschenden Marktgegebenheiten.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Terms and Conditions for Warrants

**Emissionsbedingungen für
Optionsscheine**

**Section B
General Terms**

**Abschnitt B
Allgemeine Bedingungen**

§ 5 Form of the Securities, collective custody, minimum trading volume, transferability

§ 5 Form der Wertpapiere, Girosammelverwahrung, Mindesthandelsgröße, Übertragbarkeit

(1) The following applies to Securities issued in the form of certificates:

(1) Im Fall von Wertpapieren in Urkundenform gilt Folgendes:

(a) The Securities are bearer bonds. The Securities are represented by a permanent global bearer certificate (the "**Global Bearer Certificate**"). This bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer. Definitive certificates for the Securities will not be issued. Holders shall have no claim to the delivery of definitive Securities.

(a) Bei den Wertpapieren handelt es sich um Inhaberschuldverschreibungen. Die Wertpapiere sind durch eine Dauer-Inhabersammelurkunde ("**Inhabersammelurkunde**") verbrieft. Diese trägt die Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch der Gläubiger auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.

(b) The Global Bearer Certificate is deposited with CEU. The Securities are transferable as co-ownership rights.

(b) Die Inhaber-Sammelurkunde ist bei der CEU hinterlegt. Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile übertragbar.

(c) In book-entry securities transactions, the Securities are transferable solely in units of one Security or an integral multiple thereof.

(c) Im Effekten giroverkehr sind die Wertpapiere ausschließlich in Einheiten von einem Wertpapier oder einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar.

(d) Securities can be transferred individually and traded in a minimum number of one or more whole multiples thereof.

(d) Wertpapiere können jeweils einzeln übertragen und in einer Mindestanzahl von einem Stück oder darüber hinaus einem ganzzahligen Vielfachen davon gehandelt werden.

(e) The Issuer reserves the right to replace these Securities

(e) Die Emittentin behält sich vor, diese mittels Globalurkunde

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG ("**Central Register Securities**"). In this case, the Issuer may change the provisions in the Final Terms that provide for or require certification in the form of a global certificate to reflect the amended form. Notification shall be made of such amended form, including the requisite changes to the Final Terms, in accordance with § 9.

begebenen Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG ("**Zentralregisterwertpapier e**") zu ersetzen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, die Regelungen in den Endgültigen Bedingungen, welche die Verbriefung mittels Globalurkunde vorsehen oder eine Verbriefung mittels Globalurkunde voraussetzen, an die geänderte Form anzupassen. Eine solche geänderte Form - einschließlich der dafür erforderlichen Änderungen der Endgültigen Bedingungen - wird gemäß § 9 bekanntgegeben.

(2) The following applies to Central Register Securities:

(a) The Securities are electronic bearer securities subject to Collective Registration in a Central Register within the meaning of § 4 (2) eWpG ("**Central Register Securities**").

(b) The Securities are registered in the Central Register maintained by the Central Registrar by means of Collective Registration on behalf of a central depository for securities as holder. Prior to registration, the Final Terms are deposited with the Central Registrar by or on behalf of the Issuer. Holders have no right to individual entries in the Central Register.

(2) Im Fall von Zentralregisterwertpapieren gilt Folgendes:

(a) Die Wertpapiere lauten auf den Inhaber und stellen elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG ("**Zentralregisterwertpapier e**") dar.

(b) Die Wertpapiere sind in dem von der Registerführenden Stelle geführten Zentralen Register in Sammeleintragung auf eine Wertpapiersammelbank als Inhaber eingetragen. Vor der Eintragung erfolgt die Niederlegung der Endgültigen Bedingungen bei der Registerführenden Stelle durch oder im Auftrag der Emittentin. Der Gläubiger hat kein Recht auf

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Einzeleintragung im
Zentralen Register.

(c) The Securities are held in book-entry form at the Central Registrar for the purposes of registration. Holders as beneficiaries of a co-ownership right of a collective holding in accordance with § 3 (2) and section 9 (1) eWpG may transfer their co-ownership rights in accordance with the applicable rules and regulations of the Central Registrar and applicable law.	(c) Die Wertpapiere werden zur Abwicklung im Effektengiro beim der Registerführenden Stelle erfasst. Gläubiger als Berechtigte eines Miteigentumsanteils am Wertpapiersammelbestand gemäß § 3 (2) und § 9 (1) eWpG können ihre Miteigentumsanteile gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln der Registerführenden Stelle sowie des anwendbaren Rechts übertragen.
(d) The holder manages the Securities in trust in accordance with § 9 (2) eWpG for the Holders as beneficiaries, without itself being a beneficiary (§ 9 (2) sentence 1 eWpG). The Securities will remain registered in the Central Register until all obligations of the Issuer under the Securities are fulfilled or until the Securities are removed from the Central Register for another reason, e.g., in the case of exchange for a securities certificate in the event of repurchase and cancellation.	(d) Der Inhaber verwaltet die Wertpapiere gemäß § 9 (2) eWpG treuhänderisch für die Gläubiger als Berechtigte, ohne selbst Berechtigter zu sein (§ 9 (2) Satz 1 eWpG). Die Wertpapiere bleiben solange im Zentralen Register eingetragen, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind oder aus einem anderen Grund die Löschung aus dem Zentralen Register erfolgt, z.B. im Fall eines Austauschs in eine Wertpapierurkunde bei Rückkauf und Entwertung.
(e) The Issuer reserves the right to replace such Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. In this case, the Issuer may, without the consent of the Holders, change the provisions in the Final Terms that provide for or require electronic form to reflect the amended form. Notification shall be made of such amended form, including the requisite	(e) Die Emittentin behält sich vor, diese Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, die Regelungen in den Endgültigen Bedingungen, welche die elektronische Form vorsehen oder eine elektronische Form voraussetzen, ohne Zustimmung der Gläubiger an die geänderte Form

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

changes to the Final Terms,
in accordance with § 9.

anzupassen. Eine solche
geänderte Form -
einschließlich der dafür
erforderlichen Änderungen
der Endgültigen Bedingungen
- wird gemäß § 9
bekanntgegeben.

§ 6 Status

The Securities constitute direct, unsubordinated obligations of the Issuer, for which the Issuer has not furnished any collateral. The Securities rank *pari passu* among themselves and with regard to all current and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except for those obligations that take precedence on the basis of mandatory statutory provisions.

§ 6 Status

Die Wertpapiere begründen unmittelbare und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, für die die Emittentin keine Sicherheiten bestellt hat. Die Wertpapiere stehen untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im gleichen Rang, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

§ 7 Payments

(1) The Issuer shall make all payments due under the Securities in accordance with the Terms and Conditions either by paying the payments due to the Holders or via the Paying Agent by transfer to CEU or its successor for onward transfer to the Holders. The Issuer shall be discharged of its payment obligation by making payment to or for the benefit of CEU or its successor.

(2) The amounts payable in each case shall be calculated by the Calculation Agent (§ 8 of this Section B of the Terms and Conditions (General Terms)). The amounts mentioned in this paragraph and all further amounts payable under these Terms and Conditions shall be rounded up or down to the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded always downwards. The amounts determined on such basis shall be

§ 7 Zahlungen

(1) Sämtliche gemäß den Emissionsbedingungen unter den Wertpapieren zu leistende Zahlungen werden von der Emittentin entweder durch Zahlung an die Gläubiger oder über die Zahlstelle durch Überweisung an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger gezahlt. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an die CEU oder ihre Nachfolgerin oder zu deren Gunsten von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(2) Die jeweils geschuldeten Beträge werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in diesem Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) berechnet. Die in diesem Absatz genannten Beträge sowie alle weiteren gemäß diesen Emissionsbedingungen geschuldeten Beträge werden auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro stets abgerundet werden. Die so bestimmten Beträge sind endgültig und für alle Beteiligten bindend,

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

final and binding on all parties unless an obvious error has been made.

sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt.

(3) If the Redemption Currency is replaced by another or a new currency, the new currency will become the Redemption Currency for the Securities.

(3) Wird die Auszahlungswährung durch eine andere oder neue Währung ersetzt, wird die neue Währung Auszahlungswährung der Wertpapiere.

(4) All taxes, fees or other charges connected with a payment shall be borne and paid by the Holder. The Issuer and/or the Paying Agent may withhold from the amount owed and pay any taxes or charges that are to be borne and paid by the Holder in accordance with the foregoing sentence. The Issuer is not required to make additional payments to the Holders to compensate for such withheld amounts.

(4) Alle im Zusammenhang mit einer Zahlung anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Gläubiger zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem geschuldeten Betrag etwaige Steuern oder Abgaben einzubehalten und abzuführen, die von dem Gläubiger gemäß vorstehendem Satz zu tragen und zu zahlen sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Zahlungen zum Ausgleich solcher einbehaltenen Beträge an die Gläubiger zu zahlen.

§ 8 Calculation Agent, Paying Agent

§ 8 Berechnungsstelle, Zahlstelle

(1) The Issuer may act as the calculation agent (the "**Calculation Agent**"), whereby the Calculation Agent for the respective Security is defined in Section A, § 1 (Product-Specific Terms and Conditions) of the Final Terms. Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublin 1, Ireland is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer may replace the Calculation Agent and the Paying Agent with a bank or other financial services institution which, in the case of the Paying Agent, has its principal place of business or a branch in the Federal Republic of Germany, to appoint one or more additional Calculation Agents or Paying Agents and to withdraw their appointment. Notice of replacement, appointment and withdrawal shall be given without undue delay in accordance with § 9 in this Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

(1) Die Emittentin kann als Berechnungsstelle ("**Berechnungsstelle**") tätig werden, wobei die Berechnungsstelle für das jeweilige Wertpapier in Abschnitt A, § 1 (Produktspezifische Bedingungen) der Endgültigen Bedingungen festgelegt wird. Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublin 1, Irland ist die Zahlstelle ("**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle und die Zahlstelle durch eine andere Bank oder ein anderes Finanzdienstleistungsinstitut, die bzw. das, im Falle der Zahlstelle, ihre bzw. seine Hauptniederlassung oder eine Zweigstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Berechnungsstellen bzw. Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 9 in diesem Abschnitt B der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

(2) The Calculation Agent shall be responsible for calculations, decisions and determinations in accordance with the Terms and Conditions on behalf of the Issuer and exercising prudent business judgement, and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. The Calculation Agent may round calculations and amounts at its reasonable discretion (§ 315 BGB). (3) The Calculation Agent and Paying Agent may withdraw from their functions as Calculation Agent and Paying Agent at any time. Withdrawal will only be effective upon appointment of another bank or financial services institution as the Calculation Agent or Paying Agent which, in the case of the Paying Agent, has its principal place of business or a branch in the Federal Republic of Germany. Notice of withdrawals and appointments shall be given without undue delay in accordance with § 9 in this Section B of the Terms and Conditions (General Terms). (4) The Calculation Agent and the Paying Agent act exclusively as agents of the Issuer. The Calculation Agent and the Paying Agent are exempt from the restrictions of § 181 BGB and any similar restrictions under the applicable law of other countries.	(2) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den Emissionsbedingungen werden durch die Berechnungsstelle für die Emittentin mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Berechnungen und Beträge werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) gerundet. (3) Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle sind berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle bzw. Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Bank oder eines anderen Finanzdienstleistungsinstitutes zur Berechnungsstelle bzw. zur Zahlstelle, die bzw. das, im Falle der Zahlstelle, ihre bzw. seine Hauptniederlassung oder eine Zweigstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhält. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 9 in diesem Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht. (4) Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin. Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 9 Notices

Notices concerning the Securities shall be published (1) in the form of a notice to the Holders or on the Issuer's website <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> (or on an alternative web page which the Issuer shall announce with a notice period of at least six weeks in accordance

§ 9 Bekanntmachungen

Bekanntmachungen, welche die Wertpapiere betreffen, werden (1) in Form einer Mitteilung an die Gläubiger auf der Internetseite der Emittentin <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einer

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

with this provision) or (2) directly on the respective sub-website of the Issuer's website relating to the Securities (accessible by entering the securities identification number (ISIN or WKN) in the search field on the Issuer's website) by updating the relevant information displayed on such website or by displaying the relevant adjustment, amendment or other event that triggered the obligation for the respective notice pursuant to this § 9, in each case as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§315 BGB). Any such notice shall become effective with respect to the Holders upon such publication, unless a later effective date is specified in the notice. If and to the extent that mandatory provisions of the applicable laws or exchange regulations require notices to be published elsewhere, they shall also be published, where necessary, in the place prescribed in each case.

Frist von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieses § 9 bekannt macht) oder (2) direkt auf der jeweiligen Unterseite der Internetseite der Emittentin, die sich auf die Wertpapiere bezieht (zugänglich unter Eingabe der jeweiligen Wertpapierkennnummer (ISIN oder WKN) im Suchfeld auf der Internetseite der Emittentin), durch Aktualisierung der auf dieser Internetseite angezeigten relevanten Informationen oder durch Anzeige der relevanten Anpassung, Änderung oder sonstigen Ereignisses, das die Verpflichtung zur jeweiligen Bekanntmachung gemäß diesem § 9 ausgelöst hat, bekanntgegeben, wie jeweils von der Emittentin nach billigem Ermessen (§315 BGB) bestimmt. Jede solche Bekanntmachung wird mit dieser Veröffentlichung den Gläubigern gegenüber wirksam, soweit nicht in der Bekanntmachung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt wird. Wenn und soweit zwingende Bestimmungen des geltenden Rechts oder Börsenbestimmungen die Veröffentlichung von Bekanntmachungen an anderer Stelle vorsehen, erfolgt diese gegebenenfalls zusätzlich an jeweils vorgeschriebener Stelle.

§ 10 Increase, repurchase

- (1) The Issuer shall be entitled at any time to issue additional Securities with the same features in such a way that they are consolidated with the outstanding Securities, form a single issue with them and increase their number. In the case of such an increase of issue, the terms **"Warrants"** and **"Securities"** shall also refer to the additional Securities issued in addition to the previously existing Securities. Notice of increases of issue shall be given in accordance with § 9 in this Section B of the Terms and Conditions (General Terms).
- (2) The Issuer has the right, at any time during the term of the Securities, to repurchase the Securities on the stock exchange or over the counter for any price via an affiliated

§ 10 Aufstockung, Rückkauf

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung zu begeben, so dass sie mit den ausstehenden Wertpapieren zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihre Anzahl erhöhen. Die Begriffe **"Optionsscheine"** und **"Wertpapiere"** umfassen im Fall einer solchen Aufstockung zusätzlich zu den bereits existierenden Wertpapieren auch solche zusätzlich begebenen Wertpapiere. Aufstockungen werden gemäß § 9 in diesem Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.
- (2) Die Emittentin hat jederzeit während der Laufzeit der Wertpapiere das Recht, Wertpapiere über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem beliebigen Preis über ein

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

company. The Issuer shall not be required to notify the Holders of that fact. Repurchased Securities may be cancelled, held, resold or otherwise disposed of by the Issuer.

mit ihr verbundenes Unternehmen zurückzukaufen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Gläubiger davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Wertpapiere können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von der Emittentin in anderer Weise verwendet werden.

§ 11 Substitution of the Issuer

(1) Provided that the Issuer is not in default with respect to its obligations under the Securities, the Issuer is entitled at any time to appoint another company as the Issuer (the "**Successor Issuer**") with respect to all obligations arising from or in connection with the Securities in place of the Issuer, without the consent of the Holders, provided that:

- (i) the Successor Issuer assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities;
- (ii) the Successor Issuer has undertaken to indemnify each and every Holder against all taxes, charges, assessments or official fees imposed due to the substitution of the Issuer by the Successor Issuer;
- (iii) the Issuer has unconditionally and irrevocably guaranteed all obligations of the Successor Issuer for the benefit of the Holders and the wording of such guarantee has been notified in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms); and
- (iv) all actions, conditions and steps that must be performed, fulfilled and taken (including obtaining the requisite consents) to ensure that the

§ 11 Ersetzung der Emittentin

(1) Vorausgesetzt, dass die Emittentin mit ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nicht in Verzug ist, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger eine andere Gesellschaft als Emittentin (die "**Nachfolge-Emittentin**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen, vorausgesetzt, dass:

- (i) die Nachfolge-Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren übernimmt;
- (ii) sich die Nachfolge-Emittentin verpflichtet hat, jeden Gläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm aufgrund der Ersetzung der Emittentin durch die Nachfolge-Emittentin auferlegt werden;
- (iii) die Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Nachfolge-Emittentin aus den Wertpapieren zugunsten der Gläubiger unbedingt und unwiderruflich garantiert und der Wortlaut dieser Garantie gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht wurde; und
- (iv) sämtliche Maßnahmen, Bedingungen und Schritte, die eingeleitet, erfüllt und durchgeführt werden müssen (einschließlich der Einholung

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Securities represent lawful, valid and binding obligations of the Successor Issuer have been performed, fulfilled and taken, and the Securities are valid and binding, without restriction.

erforderlicher Zustimmungen), um sicherzustellen, dass die Wertpapiere rechtmäßige, wirksame und bindende Verpflichtungen der Nachfolge-Emittentin darstellen, eingeleitet, erfüllt und vollzogen worden sind und die Wertpapiere uneingeschränkt rechtsgültig und wirksam sind.

(2) Notice of substitution of the Issuer shall be given in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). Upon effective replacement in accordance with this provision, the Successor Issuer shall replace the Issuer in all respects and, subject to § 11 (1)(iii), the Issuer shall be discharged from all obligations under or in connection with the Securities.

(2) Die Ersetzung der Emittentin wird gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht. Mit der wirksamen Ersetzung gemäß dieser Vorschrift tritt die Nachfolge-Emittentin in jeder Hinsicht an die Stelle der Emittentin und die Emittentin wird, vorbehaltlich von § 11 (1)(iii), von allen Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren befreit.

(3) In the event of substitution, from the date of substitution onwards all references to the Issuer in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Issuer and all references to the country in which the Issuer has its registered office or place of business for tax purposes shall then be understood as references to the country in which the Successor Issuer has its registered office or place of business for tax purposes.

(3) Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolge-Emittentin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolge-Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

§ 12 Miscellaneous

- (1) The form and content of the Securities as well as the rights and obligations under the Securities shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) The place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) The place of jurisdiction for all disputes arising from or in connection with the Securities shall be Frankfurt am Main. However, the Holders may

§ 12 Verschiedenes

- (1) Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den Wertpapieren bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (3) Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

also assert their claims before all other competent courts of law. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts having jurisdiction in accordance with this paragraph.

Ansprüche jedoch auch vor allen anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Terms and Conditions for Participation Certificates	Emissionsbedingungen Partizipations-Zertifikate

<i>The following Terms and Conditions for Products 10 through 11 should be read in conjunction with the "Annex B Definitions".</i>	<i>Die folgenden Emissionsbedingungen der Produkte 10 bis 11 sind in Zusammenhang mit dem "Annex B Definitionen" zu lesen.</i>

The definitions contained in § 1 of the following Product-Specific Terms and Conditions will be included in the Final Terms for the respective product using either the applicable elements for the definitions contained in the "**Annex B Definitions**" or depending on the features of the respective product.

Die in den folgenden Produktspezifischen Bedingungen in § 1 enthaltenen Definitionen werden in den Endgültigen Bedingungen des jeweiligen Produkts durch die in "**Annex B Definitionen**" enthaltenen anwendbaren Bausteine für die Definitionen wahlweise bzw. in Abhängigkeit von den Ausstattungsmerkmalen des jeweiligen Produkts ausgefüllt.

Where necessary, certain definitions may also be included multiple times in the Terms and Conditions.

Soweit erforderlich, können einzelne Definitionen auch mehrfach in den Emissionsbedingungen aufgenommen werden.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

**Terms and Conditions for Participation
Certificates**

**Emissionsbedingungen für
Partizipations-Zertifikate**

**Section A
Part I (Product-Specific Terms and
Conditions):**

**Abschnitt A
Teil I (Produktspezifische Bedingungen):**

Product 10: Participation Certificates

Produkt 10: Partizipations-Zertifikate

[The following provision applies in the case of Product 10 (Participation Certificates):

[Für den Fall von Produkt 10 (Partizipations-Zertifikate) ist folgende Regelung anwendbar:

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG")] ("**Serial Issue**")[, identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•]], which differ solely in the economic features of the Securities Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden] ("**Serienemission**") [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des in § 1 gewährten Wertpapierrechts unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and] [•].] are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG"))].]

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und] [•].] werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6(3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4(2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6(2)

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

§ 1 Securities Right, Definitions

(1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of a participation certificate ("**Security**") and collectively the "**Securities**") linked to the Underlying listed in the table at the end of this § 1 the right ("**Securities Right**"), subject to § 58 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms), to demand from the Issuer, in accordance with these Terms and Conditions, payment of the Redemption Amount specified in paragraph (2) in [•] ("**[•]**" or "**Redemption Currency**") in accordance with this § 1 and in accordance with § 5 of section B of the Terms and Conditions (General Terms). **[If the Securities have a nominal amount, insert:** The Securities are divided into bearer Securities that rank *pari passu* among themselves, each with a nominal amount of [•] (in words: [•]) ("**Nominal Amount**").]

(2) The Redemption Amount ("**Redemption Amount**") is the relevant amount ("**Relevant Amount**").

(a) The Relevant Amount corresponds to the Reference Price, expressed in the Reference Currency, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number:

Reference Price x Multiplier

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 (4) if the

§ 1 Wertpapierrecht, Definitionen

(1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines Partizipations-Zertifikates ("**Wertpapier**" und zusammen die "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Wertpapierrecht**"), vorbehaltlich von § 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (2) bezeichneten Auszahlungsbetrages in [•] ("**[•]**" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß diesem § 1 und gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen. **[Für den Fall, dass die Wertpapiere auf einen Nennbetrag lauten, einfügen:** Die Wertpapiere sind eingeteilt in untereinander gleichrangige, auf den Gläubiger lautende Wertpapiere im Nennbetrag von je [•] (in Worten: [•]) ("**Nennbetrag**").]

(2) Der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") ist der maßgebliche Betrag ("**Maßgeblicher Betrag**").

(a) Der Maßgebliche Betrag entspricht dem Referenzpreis, der in der Referenzwährung, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis:

Referenzpreis x Bezugsverhältnis

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 (4) in die Auszahlungswährung umgerechnet,

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Reference Currency is not the Redemption Currency.

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only **[●]** per Security ("**Minimum Amount**").]

The Issuer will pay the Redemption Amount to the Holder by no later than the Maturity Date.

- (3) The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:

"Initial Calculation Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Adjustment Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Issue Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Bank Business Day": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Underlying": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Ratio": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Calculation Agent": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Valuation Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Valuation Time": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Multiplier": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Multiplier_{neu}": *[insert applicable element from Annex B.]*

sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich **[●]** pro Wertpapier ("**Mindestbetrag**").]

Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag an den Gläubiger zahlen.

- (3) Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

"Anfänglicher Berechnungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Anpassungstermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Ausgabetag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Bankgeschäftstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Basiswertverhältnis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Berechnungsstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Bewertungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Bewertungszeitpunkt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Bezugsverhältnis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Bezugsverhältnis_{neu}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Multiplier_{preceding}": *[insert applicable element from Annex B.]*

"CEU": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Deposit Agreement": *[insert applicable element from Annex B.]]*

"EDSP": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Dividend ("DIV")": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Dividend Factor ("DIVF")": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Dividend Cost Allowance ("DIVC")": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["ETP Issuer": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["ETP Documentation": *[insert applicable element from Annex B.]]*

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Determination Date": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["First Notice Day": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Fund Administrator": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Fund Documentation": *[insert applicable element from Annex B.]]*

"Trading Day": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Trading Day_(t)": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Bezugsverhältnis_{vorangehend}": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"CEU": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Depotvertrag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

"EDSP": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Dividende ("DIV")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Dividendenfaktor ("DIVF")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Dividenden-Kostensatz ("DIVK")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["ETP-Emittent": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["ETP-Dokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Festlegungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["First Notice Day": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Fonds-Administrator": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Fondsdokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

"Handelstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Handelstag_(t)": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Trading Day_(t-i)": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Hypothetical Investor": *[insert applicable element from Annex B.]]*

"Index Components": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Index Exchange": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Index Sponsor": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Holder": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Last Trade Day": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Manager": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Relevant Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Relevant Futures Contract": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Relevant Currency Conversion Rate": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Relevant Currency": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Net Asset Value": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Filed Final Terms": *[insert applicable element from Annex B.]]*

"Reference Price": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Handelstag_(t-i)": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Hypothetischer Investor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

"Indexbestandteile": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Indexbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Index-Sponsor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Inhaber": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Last Trade Day": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Maßgebliche Börse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Maßgeblicher Terminkontrakt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Maßgeblicher Währungsumrechnungskurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Maßgebliche Währung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Nettoinventarwert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Niedergelegte Endgültige Bedingungen": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

"Referenzpreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Reference Price₍₀₎": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Reference Price_(t-1)": *[insert applicable element from Annex B.]*]

"Reference Body": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Reference Currency": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Government Agency": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Central Registrar": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Roll Over": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Roll Over Adjustment Factor" ("ROA"): *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Roll Over Costs": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Roll Over Reference Price": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Roll Over Effective Date": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Roll Over Date": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Roll Over Period": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Final Settlement Price": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Sub-Manager": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Referenzpreis₍₀₎": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Referenzpreis_(t-1)": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

"Referenzstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Referenzwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Regierungsstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Registerführende Stelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Roll Over": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Roll Over Anpassungssatz" ("ROA"): *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Roll Over Kosten": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Roll Over Referenzkurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Roll Over Stichtag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Roll Over Termin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Roll Over Zeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Schlussabrechnungspreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Sub-Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Emerging Market Disruption Event": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Standard Currency": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Futures Exchange": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Expiration": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Custodian": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Management Fee": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Central Register": *[insert applicable element from Annex B.]*]

["Underlying Share": *[insert applicable element from Annex B.]*]

[In cases where no currency conversion takes place, delete the following paragraph in its entirety:

- (4) The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

[The following provision applies in the case of non-quanto conversions:

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [●] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [[the Bloomberg page] [BFIX]] [●] [at [●] (local time [●]) (the "Conversion Date")]] is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the]

["Schwellenland-Marktstörung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Standardwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Terminbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Verfalltermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Verwahrstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Verwaltungsgebühr": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Zentrales Register": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

["Zugrundeliegende Aktie": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*]

[Für den Fall, dass keine Währungsumrechnung stattfindet, den folgenden Absatz vollständig löschen:

- (4) Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[Für den Fall einer Non-Quanto Umrechnung ist die folgende Regelung anwendbar:

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [●] für diesen Tag festgelegte und [um [●] Uhr (Ortszeit [●]) (der "Umrechnungszeitpunkt")) auf [der Reutersseite] [der Refinitivseite] [[der Bloomberg-Seite] [BFIX]] [●] veröffentlichte Währungswechsellkurs maßgeblich.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[in relation to the] Valuation Date, the conversion will be based on the most recently displayed exchange rate; however, if this error is not merely temporary in nature, the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [•]] [Refinitiv page [•]] [Bloomberg page [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [website [•]].]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) ("**Substitute Page**"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will [determine the relevant exchange rate at its

[Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem] [in Bezug auf den] Bewertungstag noch kein aktualisierter Währungswechsellkurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Währungswechsellkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [•]] [Refinitivseite [•]] [Bloomberg-Seite [bloomberg.com/markets/currencies/fx-fixings] [•]] [Webseite [•]] angezeigten, betreffenden Währungswechsellkurses.]]

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) ausgewählten Seite ("**Ersatzseite**") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

[Sollte die Ermittlung eines Währungswechsellkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Währungswechsellkurs festlegen.]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle [den maßgeblichen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice][use as a basis for conversion the rate actually traded on the *International Interbank Spot Market* [at the time the Reference Price is determined]] [use as a basis for conversion the rate [published on [•]][by [•]] [at [•] [at the time the Reference Price is determined] and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [•]]

[The following provision applies in the case of quanto conversions:

For the purposes of converting the [respective] Reference Currency into the Redemption Currency, the following [respective] exchange rate is applicable: [[•] / [•].][•]]

Währungswechsellkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am *International Interbank Spot Market* [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises] tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [•]] [um [•] [zum Zeitpunkt der Feststellung des Referenzpreises]] [festgelegten und] [auf [•] veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und die Umrechnung auf Grundlage dieses Währungswechsellkurses vornehmen.] [•]]

[Für den Fall einer Quanto Umrechnung, ist die folgende Regelung anwendbar:

Für die Umrechnung von der [jeweiligen] Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist [jeweils] folgender Umrechnungskurs maßgeblich: [[•] / [•].][•]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 10 (Participation Certificates) ¹⁹

WKN and ISIN [and [•]] of the Securities/ volume	Underlying ("[•"])	Type	Reference Currency	Reference Body	[Futures Exchange]	[Multiplier] [/] [Reference Interest Rate]	[ETP Issuer]
[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[Ratio]	[Strike Price]	Valuation Date	[Manager]	[Sub- Manager]	[Custodian]	[Determination Date]	[Valuation Time]	[Fund Administrator]	[insert additional definitions, if necessary:]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	

¹⁹ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 10 (Partizipations-Zertifikate)²⁰

WKN und ISIN [und [•]] der Wertpapiere/ Volumen	Basiswert ("[•]")	Typ	Referenzwährung	Referenzstelle	[Terminbörse]	[Bezugs- verhältnis] [/] [Referenz- zinssatz]	[ETP-Emittent]
[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[Basiswert verhältnis]	[Basispreis]	[Basiswert verhältnis]	Bewertungs- tag	[Fonds- Admini- strator]	[Manager]	[Sub- Manager]	[Verwahr- stelle]	[Fest- legungstag]	[Bewertun- gszeitpunk- t]	[Gegeben- enfalls weitere Definition- en einfügen:]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	

²⁰ Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

**Product 11: Open End Participation
Certificates**

[The following provision applies in the case of Product 11 (Open End Participation Certificates):

[The following provision applies in the case of Serial Issues:

[The Global Bearer Certificate represents multiple Securities] [The following Terms and Conditions apply for multiple Securities that are issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG")] ("Serial Issue"), identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and [•]], which differ solely in the economic features of the Securities Right granted pursuant to § 1. The different features of each Security are presented in the table at the end of § 1 and allocated to the individual issue of Securities. The following Terms and Conditions therefore apply accordingly to each Security of a Serial Issue in accordance with this table.]

[The following provision applies in the case of a single WKN/ISIN:

[The Securities [, which are identifiable by their [WKN] [and] [ISIN] [and [•].] are [represented by a global certificate] [issued as electronic Securities in accordance with the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG").]

[The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of § 4 (2) eWpG (Central Register Securities). The Issuer reserves the right to replace Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate.]

**Produkt 11: Open End Partizipations-
Zertifikate**

[Für den Fall von Produkt 11 (Open End Partizipations-Zertifikate) ist folgende Regelung anwendbar:

[Für den Fall von Serienemissionen ist folgende Regelung anwendbar:

[Die Inhaber-Sammelurkunde verbrieft mehrere Wertpapiere] [Die nachfolgenden Emissionsbedingungen gelten für mehrere Wertpapiere, die als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben werden] ("Serienemission") [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und [•]], die sich lediglich in der wirtschaftlichen Ausgestaltung des § 1 gewährten Wertpapierrecht unterscheiden. Die unterschiedlichen Ausstattungsmerkmale je Wertpapier sind in der Tabelle am Ende des § 1 dargestellt und der einzelnen Emission von Wertpapieren zugewiesen. Die nachfolgenden Emissionsbedingungen finden daher in Bezug auf jedes Wertpapier einer Serienemission nach Maßgabe dieser Tabelle entsprechend Anwendung.]

[Für den Fall einer einzelnen WKN/ISIN ist folgende Regelung anwendbar:

[Die Wertpapiere [, identifizierbar durch ihre [WKN] [und] [ISIN] [und [•].] werden [durch eine Globalurkunde verbrieft] [als elektronische Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem Gesetz über elektronische Wertpapiere ("eWpG") begeben].]

[Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6(3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4(2) eWpG (Zentralregisterwertpapiere) zu ersetzen. Die Emittentin behält sich vor, Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6(2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 1 Securities Right, Definitions

- (1) CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Issuer**") grants each holder ("**Holder**") of an open end participation certificate ("**Security**") and collectively the "**Securities**") linked to the Underlying listed in the table at the end of this § 1 the right ("**Securities Right**"), subject to § 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms), to demand from the Issuer, in accordance with these Terms and Conditions, payment of the Redemption Amount specified in paragraph (4) in [●] ("**[●]**" or "**Redemption Currency**") in accordance with this § 1 and in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). **[If the Securities have a nominal amount, insert:** The Securities are divided into bearer Securities that rank *pari passu* among themselves, each with a nominal amount of [●] (in words: [●]) ("**Nominal Amount**").]
- (2) In order to exercise the Securities at an Exercise Date, the Holder must do the following by no later than [10:00] [●] [local time in Frankfurt am Main] [●] on the second Bank Business Day prior to the Exercise Date:
- (a) submit [an][a written and] unconditional notice [in text form] containing all information (the "**Exercise Notice**") to [the Paying Agent and the Issuer (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) using the form of exercise notice obtainable from any Paying Agent[,] [or] the Issuer [or which can be downloaded from the internet page of the Issuer ([insert website])], to be transmitted [by fax to the number [●]] [or]

§ 1 Wertpapierrecht, Definitionen

- (1) Die CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main ("**Emittentin**") gewährt jedem Inhaber ("**Gläubiger**") eines Open End Partizipations-Zertifikates ("**Wertpapier**" und zusammen die "**Wertpapiere**") bezogen auf den Basiswert, der in der am Ende dieses § 1 dargestellten Tabelle aufgeführt ist, das Recht ("**Wertpapierrecht**"), vorbehaltlich von § 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen), von der Emittentin nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen Zahlung des in Absatz (4) bezeichneten Auszahlungsbetrages in [●] ("**[●]**" oder "**Auszahlungswährung**") gemäß diesem § 1 und gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu verlangen. **[Für den Fall, dass die Wertpapiere auf einen Nennbetrag lauten, einfügen:** Die Wertpapiere sind eingeteilt in untereinander gleichrangige, auf den Gläubiger lautende Wertpapiere im Nennbetrag von je [●] (in Worten: [●]) ("**Nennbetrag**").]
- (2) Um die Ausübung der Wertpapiere zu einem Ausübungstermin zu verlangen, muss der Gläubiger spätestens am zweiten Bankgeschäftstag vor dem Ausübungstermin bis [10:00] [●] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [●]:
- (a) bei [der Zahlstelle sowie der Emittentin (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)), bei Übermittlung [per Telefax unter Nr. [●]] [bzw.] [per E-Mail unter der E-Mail-Adresse [[●]] [●]] [●] eine [schriftliche und] unbedingte Erklärung [in Textform] mit allen notwendigen Angaben einreichen (die "**Ausübungserklärung**") unter Verwendung der bei jeder Zahlstelle [oder][.] der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[by e-mail to the e-mail address [[•]] [•]] [•]; and

Emittentin [oder auf der Internetseite der Emittentin ([Internetseite einfügen])] erhältlichen Form der Ausübungserklärung; und

- (b) deliver the Securities to the Issuer via the account [of the Paying Agent] [•] by transferring the Securities to the account [of the Paying Agent] [•] at [CEU] [•] (acct. no. [•]).

- (b) die Wertpapiere an die Emittentin über das Konto [der Zahlstelle] [•] liefern, und zwar durch die Übertragung der Wertpapiere auf das Konto [der Zahlstelle] [•] bei der [CEU] [•] (Kto. Nr. [•]).

The Exercise Notice must contain:

Die Ausübungserklärung muss enthalten:

- (a) the name and address of the exercising Holder;
- (b) the identifier (WKN or ISIN) and number of Securities for which the exercise right is to be exercised; and
- (c) the details of a bank account in the Redemption Currency, to which the Redemption Amount is to be transferred.

- (a) den Namen und die Anschrift des ausübenden Gläubigers,
- (b) die Bezeichnung (WKN oder ISIN) und die Anzahl der Wertpapiere, für die das Ausübungsrecht ausgeübt werden soll, und
- (c) die Angabe eines in der Auszahlungswährung geführten Bankkontos, auf das der Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll.

The Exercise Notice is binding and irrevocable. It becomes effective if the above requirements have been met. [The Exercise Notice shall be null and void if received after [•] (local time [•]) on the [•] (in words: [•]) Bank Business Day preceding the Exercise Date.] If the Securities to which the Exercise Notice relates are not delivered or not delivered in good time to [the Paying Agent] [•], the Exercise Notice shall [also] be null and void. The relevant exercise date ("**Exercise Date**") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for exercising the Securities Rights to be exercised have been met for the first time, by [10:00] [•] [local time in Frankfurt am Main] [•].

Die Ausübungserklärung ist bindend und unwiderruflich. Sie wird wirksam, wenn die vorstehenden Voraussetzungen vorliegen. [Die Ausübungserklärung ist nichtig, wenn sie nach [•] Uhr (Ortszeit [•]) am [•] (in Worten: [•]) Bankgeschäftstag vor dem Ausübungstermin eingeht.] Werden die Wertpapiere, auf die sich die Ausübungserklärung bezieht, nicht oder nicht rechtzeitig an [die Zahlstelle] [•] geliefert, so ist die Ausübungserklärung [ebenfalls] nichtig. Als maßgeblicher Ausübungstermin ("**Ausübungstermin**") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [•] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [•] die vorgenannten Voraussetzungen für die ausgeübten Wertpapierrechte erfüllt waren.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[In the case of a Minimum Exercise Number, insert: The exercise right may only be exercised for a minimum of [●] [Securities][Security] ("**Minimum Exercise Number**") [or an integral multiple thereof]. If the Securities are not exercised in the Minimum Exercise Number [or an integral multiple thereof], the exercise right shall only be deemed exercised for the nearest smallest number of Securities that can be divided by the Minimum Exercise Number without remainder. This shall apply accordingly if the number of Securities specified in the Exercise Notice deviates from the number of Securities transferred to [the Paying Agent] [CEU] [●]. The surplus Securities delivered shall be returned to the Holder in either case at the Holder's expense and risk.]

All rights arising in connection with the exercised Securities expire upon exercise of the Securities on the respective Exercise Date.

- (3) The Issuer has the right, but not the obligation, to ordinarily terminate all, but not part, of the Securities by giving notice of termination [●] [by no later than on the second Bank Business Day] preceding the Ordinary Termination Date pursuant to § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The relevant ordinary termination date ("**Ordinary Termination Date**") shall be the second Bank Business Day following the relevant Bank Business Day on which the aforementioned requirements for the Ordinary Termination have been met for the first time, by [10:00] [●] [local time in Frankfurt am Main] [●].

[im Fall einer Ausübungs-Mindestzahl einfügen: Das Ausübungsrecht kann nur für mindestens [●] Wertpapier[e] ("**Ausübungs-Mindestzahl**") [oder ein ganzzahliges Vielfaches davon] ausgeübt werden. Werden Wertpapiere nicht im Umfang der Ausübungs-Mindestzahl [oder einem ganzzahligen Vielfachen davon] ausgeübt, gilt das Ausübungsrecht nur für die nächstkleinere Anzahl von Wertpapieren, die durch die Ausübungs-Mindestzahl ganzzahlig ohne Rest teilbar ist, als ausgeübt. Das gilt entsprechend, sofern die Anzahl der in der Ausübungserklärung genannten Wertpapiere von der Anzahl der an [die Zahlstelle] [CEU] [●] übertragenen Wertpapiere abweicht. Die gelieferten überzähligen Wertpapiere werden dem Gläubiger in beiden Fällen auf dessen Kosten und Risiko zurückübertragen.]

Mit der Ausübung der Wertpapiere am jeweiligen Ausübungstermin erlöschen alle Rechte aus den ausgeübten Wertpapieren.

- (3) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere insgesamt, jedoch nicht teilweise zum Ordentlichen Kündigungstermin ordentlich zu kündigen. Die Kündigung durch die Emittentin ist [●] [spätestens am zweiten Bankgeschäftstag] vor dem Ordentlichen Kündigungstermin gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt zu machen. Als maßgeblicher ordentlicher Kündigungstermin ("**Ordentlicher Kündigungstermin**") gilt dabei der zweite Bankgeschäftstag nach dem maßgeblichen Bankgeschäftstag, an dem erstmals bis einschließlich [10:00] [●] Uhr [Ortszeit Frankfurt am Main] [●] die vorgenannten Voraussetzungen für die Ordentliche Kündigung erfüllt waren.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

The Redemption Amount payable to the Holders in the event of Ordinary Termination is determined in accordance with the provisions specified in these Terms and Conditions with respect to the determination of the Redemption Amount.

- (4) The Redemption Amount ("Redemption Amount") is the relevant amount ("Relevant Amount").

The Relevant Amount corresponds to the Reference Price, expressed in the Reference Currency, multiplied by the Multiplier, which is expressed as a decimal number:

Reference Price x Multiplier

The Relevant Amount is converted into the Redemption Currency in accordance with § 1 (6) if the Reference Currency is not the Redemption Currency.

If the Relevant Amount calculated in this manner is zero or a negative value, the Redemption Amount is only [●] per Security ("Minimum Amount").]

The Issuer will pay the Redemption Amount to the Holder by no later than the Maturity Date.

- (5) The following terms are defined as follows within the meaning of these Terms and Conditions:

["Initial Calculation Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Adjustment Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Issue Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Bank Business Day": *[insert applicable element from Annex B.]*

Der den Gläubigern im Falle der ordentlichen Kündigung zu zahlende Auszahlungsbetrag ermittelt sich dann nach Maßgabe der in diesen Emissionsbedingungen genannten Bestimmungen für die Bestimmung des Auszahlungsbetrags.

- (4) Der Auszahlungsbetrag ("**Auszahlungsbetrag**") ist der maßgebliche Betrag ("**Maßgeblicher Betrag**").

Der Maßgebliche Betrag entspricht dem Referenzpreis, der in der Referenzwährung, multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis:

Referenzpreis x Bezugsverhältnis

Der Maßgebliche Betrag wird nach Maßgabe von § 1 (6) in die Auszahlungswährung umgerechnet, sofern die Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

Ist der so ermittelte Maßgebliche Betrag Null oder ein negativer Wert, so entspricht der Auszahlungsbetrag lediglich [●] pro Wertpapier ("**Mindestbetrag**").]

Die Emittentin wird spätestens am Fälligkeitstag den Auszahlungsbetrag an den Gläubiger zahlen.

- (5) Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

["Anfänglicher Berechnungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Anpassungstermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Ausgabetag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

"Bankgeschäftstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Underlying": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Ratio": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Valuation Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Valuation Time": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Multiplier": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Multiplier_{neu}": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Multiplier_{preceding}": *[insert applicable element from Annex B.]*

"CEU": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Deposit Agreement": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Dividend ("DIV")": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Dividend Factor ("DIVF")": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Dividend Cost Allowance ("DIVC")": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["EDSP": *[insert applicable element from Annex B.]*

["ETP Issuer": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["ETP Documentation": *[insert applicable element from Annex B.]]*

"Maturity Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Determination Date": *[insert applicable element from Annex B.]]*

"Basiswert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Basiswertverhältnis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]

"Bewertungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Bewertungszeitpunkt":
[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]

["Bezugsverhältnis":
[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]

["Bezugsverhältnis_{neu}":
[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]

["Bezugsverhältnis_{vorangehend}":
[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]

"CEU": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Depotvertrag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Dividende ("DIV")": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Dividendenfaktor ("DIVF")":
[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]

["Dividenden-Kostensatz ("DIVK")":
[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]

["EDSP": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["ETP-Emittent": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["ETP-Dokumentation":
[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]

"Fälligkeitstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Festlegungstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["First Notice Day": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Fund Administrator": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Fund Documentation": *[insert applicable element from Annex B.]]*

"Trading Day": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Trading Day_(t)": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Trading Day_(t-i)": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Hypothetical Investor": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Index Components": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Index Exchange": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Index Sponsor": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Holder": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Last Trade Day": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Manager": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Relevant Exchange": *[insert applicable element from Annex A.]]*

["Relevant Futures Contract": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Relevant Currency Conversion Rate": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["Relevant Currency": *[insert applicable element from Annex B.]]*

["First Notice Day": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Fonds-Administrator": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Fonstdokumentation": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

"Handelstag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Handelstag_(t)": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Handelstag_(t-i)": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Hypothetischer Investor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Indexbestandteile": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Indexbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Index-Sponsor": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Inhaber": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Last Trade Day": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Maßgebliche Börse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex A einfügen.]]*

["Maßgeblicher Terminkontrakt": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Maßgeblicher Währungsumrechnungskurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

["Maßgebliche Währung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Net Asset Value": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Filed Final Terms": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Reference Price": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Reference Price₍₀₎": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Reference Price_(t-1)": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Reference Body": *[insert applicable element from Annex B.]*

"Reference Currency": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Government Agency": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Central Registrar": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Roll Over": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Roll Over Adjustment Factor" ("ROA"): *[insert applicable element from Annex B.]*

["Roll Over Costs": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Roll Over Reference Price": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Roll Over Effective Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Roll Over Date": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Roll Over Period": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Final Settlement Price": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Nettoinventarwert": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Niedergelegte Endgültige Bedingungen": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Referenzpreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Referenzpreis₍₀₎": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Referenzpreis_(t-1)": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Referenzstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

"Referenzwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Regierungsstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Registerführende Stelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Roll Over": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Roll Over Anpassungssatz" ("ROA"): *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Roll Over Kosten": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Roll Over Referenzkurs": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Roll Over Stichtag": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Roll Over Termin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Roll Over Zeitraum": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Schlussabrechnungspreis": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

["Sub-Manager": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Emerging Market Disruption Event": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Standard Currency": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Futures Exchange": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Expiration": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Custodian": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Management Fee": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Underlying Share": *[insert applicable element from Annex B.]*

["Central Register": *[insert applicable element from Annex B.]*

[In cases where no currency conversion takes place, delete the following paragraph in its entirety:

- (6) The following provisions concerning currency conversion apply if the Reference Currency of the respective Underlying is not the Redemption Currency.

[The following provision applies in the case of non-quanto conversions:

[The exchange rate determined by [Bloomberg] [●] on the Valuation Date [or in relation to the Valuation Date] and published on [the Reuters page] [the Refinitiv page] [the Bloomberg page] [BFIX] [●] [at [●] (local time [●]) (the "Conversion Date"))] is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. [If no updated exchange

["Sub-Manager": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Schwellenland-Marktstörung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Standardwährung": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Terminbörse": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Verfalltermin": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Verwahrstelle": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Verwaltungsgebühr": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Zugrundeliegende Aktie": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

["Zentrales Register": *[Anwendbaren Baustein aus Annex B einfügen.]*

[Für den Fall, dass keine Währungsumrechnung stattfindet, den folgenden Absatz vollständig löschen:

- (6) Die nachfolgenden Bestimmungen zur Währungsumrechnung finden dann Anwendung, wenn die dem jeweiligen Basiswert zugeordnete Referenzwährung nicht der Auszahlungswährung entspricht.

[Für den Fall einer Non-Quanto Umrechnung ist die folgende Regelung anwendbar:

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung ist der am Bewertungstag [bzw. in Bezug auf den Bewertungstag] von [Bloomberg] [●] für diesen Tag festgelegte und [um [●] Uhr (Ortszeit [●]) (der "Umrechnungszeitpunkt")) auf [der Reutersseite] [der Refinitivseite] [der Bloombergseite] [BFIX] [●]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

rate is available on the aforementioned screen page [for the relevant Conversion Date] [on the] [in relation to the] Valuation Date, the conversion will be based on the most recently displayed exchange rate; however, if this error is not merely temporary in nature, the respective conversion will be based on the current applicable exchange rate published on the [Reuters page [•]] [Refinitiv page [•]] [website] [•]]

[If such an exchange rate is no longer published in the aforementioned manner but rather on another page selected by the Issuer at its reasonable discretion (§ 315 BGB) ("**Substitute Page**"), the exchange rate published on the Substitute Page is applicable when converting the Reference Currency into the Redemption Currency. The Issuer will give notice of the Substitute Page without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[If an exchange rate is either no longer determined or no longer published in the manner described above, the Issuer shall stipulate, without undue delay, a different rate as the exchange rate by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[If the exchange rate is not published in the manner described above [on] [in relation to] the Valuation Date and the Issuer has not defined any other rate as the exchange rate, the Issuer shall [on that date] request that four leading banks in Frankfurt am Main selected by it provide their bid and offer prices)

veröffentlichte Wechselkurs maßgeblich. [Ist auf der vorgenannten Bildschirmseite [für den relevanten Umrechnungszeitpunkt] [an dem] [in Bezug auf den] Bewertungstag noch kein aktualisierter Wechselkurs verfügbar, erfolgt die Umrechnung auf Grundlage des zuletzt angezeigten Wechselkurses; handelt es sich jedoch um einen nicht nur kurzfristigen vorübergehenden technischen Fehler, erfolgt die maßgebliche Umrechnung auf Grundlage des aktuellen, auf der [Reutersseite [•]] [Refinitivseite [•]] [Webseite] [•]] angezeigten, betreffenden Wechselkurses.]

[Sollte ein solcher Kurs nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise, sondern auf einer anderen von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) ausgewählten Seite ("**Ersatzseite**") veröffentlicht werden, so ist der auf der Ersatzseite veröffentlichte Kurs einer Umrechnung der Referenzwährung in die Auszahlungswährung maßgeblich. Die Emittentin wird die Ersatzseite unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

[Sollte die Ermittlung eines Wechselkurses entweder dauerhaft eingestellt oder dauerhaft nicht mehr auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden, so wird die Emittentin durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unverzüglich einen anderen Kurs als Wechselkurs festlegen.]

[Sollte [am] [in Bezug auf den] Bewertungstag der Wechselkurs nicht auf die vorstehend beschriebene Weise veröffentlicht werden und die Emittentin keinen anderen Kurs als Wechselkurs festgelegt haben, so wird die Emittentin [an diesem Tag] vier von

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[in relation to the Valuation Date] for conversion from the Reference Currency into the Redemption Currency in Frankfurt am Main, and shall calculate the resulting mid rate. In this case, the exchange rate shall be the arithmetic mean of those mid rates.]] [For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Issuer will [determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 315 BGB), taking into account standard market practice] [use as a basis for conversion the rate actually traded on the *International Interbank Spot Market*] [use as a basis for conversion the rate [determined by [•]] [on [•]] [and] [published on [•]]] and convert the currency on the basis of this exchange rate.] [•]]

[For the purposes of converting the Reference Currency into the Redemption Currency, the Calculation Agent will determine the relevant exchange rate at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account standard market practice.]

[The following provision applies in the case of quanto conversions:

The following exchange rate applies to the conversion into the Redemption Currency: [[•] / [•].[•]]

ihr ausgewählte führende Banken in Frankfurt am Main auffordern, ihr [in Bezug auf den Bewertungstag] die Geld- und Briefkurse für den Umtausch aus der Referenzwährung in die Auszahlungswährung in Frankfurt am Main mitzuteilen und daraus Mittelkurse ermitteln. Der Wechselkurs ist in diesem Fall das arithmetische Mittel dieser Mittelkurse.]] [Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Emittentin [den maßgeblichen Wechselkurs nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen] [den am *International Interbank Spot Market* tatsächlich gehandelten Kurs zugrunde legen] [den [von [•]] [um [•]] [festgelegten und] [auf [•] veröffentlichten] Kurs zugrunde legen] und die Umrechnung auf Grundlage dieses Wechselkurses vornehmen.] [•]]

[Für die Umrechnung von der Referenzwährung in die Auszahlungswährung wird die Berechnungsstelle den maßgeblichen Währungswechselkurs nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der gängigen Marktusancen festlegen.]

[Für den Fall einer Quanto Umrechnung, ist die folgende Regelung anwendbar:

Für die Umrechnung in die Auszahlungswährung ist folgender Umrechnungskurs maßgeblich: [[•] / [•].[•]]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Product 11 (Open End Participation Certificates)²¹

WKN and ISIN [and [•]] of the Securities/vol ume	Underlying ("[•]")	Type	Reference Currency	Reference Body	[Futures Exchange]	[Multiplier]	[Strike Price]	Initial Management Fee / Management Fee range
[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

[Fund Administrator]	[Manager]	[Sub- Manager]	[Custodian]	[ETP Issuer]	[Determination Date]	[Website]	[Valuation Time]	[insert additional definitions, if necessary:]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

²¹ Table to be fitted to vertical format, in case of single ISIN issuances.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Produkt 11 (Open End Partizipations-Zertifikate)²²

WKN und ISIN [und [•]] der Wert- papiere/ Volumen	Basiswert("[•]]")	Typ	Referenz- währung*	Referenzstell e	[Termin- börse]	[Bezugs- verhältnis]	[Basispreis]	Anfängliche Verwaltungs- gebühr/ Verwaltungs- gebühr Bandbreite
[•][•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	

[Fonds- Administrator]	[Manager]	[Sub- Manager]	[Verwahrstelle]	[ETP- Emittent]	[Festlegungstag]	[Internetseite]	[Bewertungszeitpunk t]	[Gegebenenfall s weitere Definitionen einfügen:]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	

²² Tabelle in vertikales Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

**Terms and Conditions for Participation
Certificates**

**Section A
Part II (Terms and conditions applying to
specific Underlyings)**

**[The following provision applies if the
Underlying is an index:]**

[The following provisions apply to the index
that underlies the Securities:]

**§ 2 [•] Adjustments,
extraordinary termination**

(1) If the index serving as the Underlying is no longer calculated and published by the Reference Body but by another person, company or institution that the Calculation Agent considers to be suitable (the "**Successor Reference Body**"), the relevant price may be determined based on the index calculated and published by the Successor Reference Body. All references to the Reference Body contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Reference Body as far as the context allows.

(2) If at any time the index is cancelled and/or replaced by another index which is determined by the Calculation Agent to be calculated and composed according to the same or a comparable formula and method as the previous index, such index shall be used as the basis for calculating the Redemption Amount ("**Successor Index**"). Notice shall be given of the Successor Index and the date of its initial application without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). All references to the index contained in these Terms and Conditions shall

**Emissionsbedingungen für
Partizipations-Zertifikate**

**Abschnitt A
Teil II (Basiswertspezifische
Bedingungen):**

**[Für den Fall eines Index als Basiswert ist
folgende Regelung anwendbar:]**

[Für den Index, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

**§ 2 [•] Anpassungen,
außerordentliche Kündigung**

(1) Wird der als Basiswert verwendete Index nicht mehr von der Referenzstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle für geeignet hält, ("**Nachfolge-Referenzstelle**") berechnet und veröffentlicht, so wird der maßgebliche Kurs gegebenenfalls auf der Grundlage des von der Nachfolge-Referenzstelle berechneten und veröffentlichten Index bestimmt. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Referenzstelle gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Referenzstelle.

(2) Wird der Index zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle nach derselben oder einer vergleichbaren Formel und Art und Weise wie der bisherige Index berechnet und zusammengestellt wird, so ist dieser Index für die Berechnung des Auszahlungsbetrages zugrunde zu legen ("**Nachfolge-Index**"). Der Nachfolge-Index sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

then be understood as references to the Successor Index as far as the context allows.

Bedingungen) bekannt gemacht. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Index.

- (3) If:
- (a) the index is cancelled permanently or temporarily,
 - (b) the Reference Body [or **••**] changes the formula and previous means of calculating or composing the index to such extent that the Calculation Agent determines it is no longer comparable with the previous index,
 - (c) the Reference Body [or **••**] replaces the index with an index that the Calculation Agent determines is no longer comparable with the previous index in respect of its calculation method or composition,
 - (d) the Calculation Agent determines that the Reference Body is no longer capable of calculating the index, other than for reasons that simultaneously constitute a Market Disruption Event in accordance with § 3, or
 - (e) an event occurs, as a result of which the underlying dividend policy of the Underlying changes or the dividend payments in respect of the Underlying deviate significantly from previous practice.
 - (f) events other than those listed above occur that the Issuer

- (3) Wenn:
- (a) der Index dauerhaft oder vorübergehend aufgehoben wird,
 - (b) die Formel und Art und Weise der bisherigen Berechnung oder die Zusammenstellung des Index von der Referenzstelle [bzw. **••**] so geändert wird, dass der Index nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht mehr mit dem bisherigen Index vergleichbar ist,
 - (c) der Index von der Referenzstelle [bzw. **••**] durch einen Index ersetzt wird, der nach Feststellung der Berechnungsstelle im Hinblick auf die Berechnungsmethode oder Zusammenstellung nicht mehr mit dem bisherigen Index vergleichbar ist,
 - (d) die Referenzstelle nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, die Berechnung des Index vorzunehmen, ausgenommen aus Gründen, die zugleich eine Marktstörung gemäß § 3 darstellen, oder
 - (e) ein Ereignis eintritt, aufgrund dessen sich die zugrunde liegende Dividendenpolitik des Basiswerts ändert oder die Dividendenzahlungen hinsichtlich des Basiswerts wesentlich von der bisherigen Praxis abweichen.
 - (f) andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

and the Calculation Agent at their reasonable discretion believe are comparable to those events in their economic effects and can influence the calculated value of the Underlying,

eintreten, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Basiswertes haben können,

(each of these an "**Adjustment Event**"), to the extent the Securities are not terminated pursuant to paragraph (4), the Issuer shall modify the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken and/or the events under paragraph (3) occurred. When calculating the relevant price of the index, the Calculation Agent shall apply the calculation method used by the Reference Body immediately prior to the change or discontinuation of the index, and then only on the basis of the Index Components on which the index was based immediately prior to its change or discontinuation, with the exception of changes that were provided for in the calculation method to determine the index in the event of a change in the composition of the Index Components. The Issuer will give notice of a continuation of index calculation without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

(jeweils ein "**Anpassungsereignis**") wird die Emittentin, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (4) gekündigt wurden, die Emissionsbedingungen in der Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahmen und/oder Eintritt der Ereignisse nach Absatz (3) standen. Bei der Berechnung des relevanten Kurses des Index wird die Berechnungsstelle diejenige Berechnungsmethode anwenden, welche die Referenzstelle unmittelbar vor der Änderung oder Einstellung des Index verwendet hat und zwar nur auf der Basis der Indexbestandteile, die dem Index unmittelbar vor dessen Änderung oder Einstellung zugrunde lagen, mit Ausnahme von Veränderungen, die im Rahmen der Berechnungsmethode zur Bestimmung des Index für den Fall der Veränderung der Zusammensetzung der Indexbestandteile vorgesehen waren. Die Emittentin wird eine Fortführung der Indexberechnung unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.

- (4) The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Adjustment Event by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to

- (4) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Anpassungsereignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (5) The Calculation Agent shall be responsible for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) on behalf of the Issuer, and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[The following provision applies if the Underlying is a share or a Depositary Receipt:

[The following provisions apply to the [share[s]] [and/or] [the American Depositary Receipts] [and/or] [the Global Depositary Receipts] [and/or] [the Ordinary Depositary Receipts] that under[lies][ly] the Securities:]

einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

- (5) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[Für den Fall einer Aktie bzw. eines Depositary Receipts als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

[Für [die Aktie[n]] [bzw.] [die American Depositary Receipts] [bzw.] [die Global Depositary Receipts] [bzw.] [die Ordinary Depositary Receipts], die den Wertpapieren zugrunde [liegt] [liegen], gelten die folgenden Bestimmungen:]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 2 [•] Adjustments, extraordinary termination

(1) If a Potential Adjustment Event in accordance with paragraph (2) occurs, the Issuer may at its reasonable discretion (§ 315 BGB) modify the Terms and Conditions to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under paragraph (2). The modifications may also relate to the Underlying being replaced by a basket of shares in connection with the Securities referred to in paragraph (2).

(2) A **"Potential Adjustment Event"** relating to the Underlying is:

- a) a share split, reverse split or share class conversion (to the extent not a **"Merger Event"**) or a free distribution or allotment of shares to the shareholders of the company that issued the Underlying (the **"Company"**), whether due to dividend resolutions or for other reasons;
- b) the grant to the shareholders of the Company, in proportion to the shares held by them, of other securities that serve to receive payments/dividends or liquidation proceeds from the Company; the grant to the shareholders of the Company of other shares or other Securities of another Issuer that the Company has acquired directly or indirectly or were already held as a consequence of a spin-off or similar action; or the grant of other securities, rights or options or other assets to the shareholders of the Company, each for

§ 2 [•] Anpassungen, außerordentliche Kündigung

(1) Falls ein Potenzielles Anpassungsereignis nach Absatz (2) eintritt, kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) die Emissionsbedingungen in der Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahmen nach Absatz (2) standen. Die Anpassungen können sich auch darauf beziehen, dass der Basiswert durch einen Aktienkorb im Zusammenhang mit den in Absatz (2) genannten Wertpapieren ersetzt wird.

(2) **"Potenzielles Anpassungsereignis"** in Bezug auf den Basiswert ist:

- a) ein Aktiensplit, eine Zusammenlegung von Aktien oder Umwandlung von Aktiengattungen (soweit kein **"Fusionsereignis"** vorliegt) oder eine freie Ausschüttung oder Zuteilung von Aktien an die Aktionäre des Unternehmens, das den Basiswert begeben hat (**"Gesellschaft"**), sei es aufgrund von Dividendenbeschlüssen oder aus anderen Gründen;
- b) die Gewährung von weiteren Wertpapieren, die zum Empfang von Zahlungen bzw. Dividenden oder Liquidationserlösen der Gesellschaft dienen, an die Aktionäre der Gesellschaft im Verhältnis zu den von diesen gehaltenen Aktien; Gewährung an die Aktionäre der Gesellschaft von weiteren Gesellschaftsanteilen oder sonstigen Wertpapieren eines anderen Emittenten, der von der Gesellschaft direkt oder indirekt erworben oder bereits gehalten wird, als Folge eines Spin-Off oder einer vergleichbaren Maßnahme; oder Gewährung sonstiger Wertpapiere, Rechte

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

consideration amounting to less than the respective market price deemed relevant by the Calculation Agent;	oder Optionen oder anderer Vermögensgegenstände an die Aktionäre der Gesellschaft jeweils für eine Gegenleistung, die unter dem jeweiligen Marktpreis liegt, der von der Berechnungsstelle für relevant gehalten wird;
c) all extraordinary dividends not constituting dividends distributed at regular intervals;	c) jede außerordentliche Dividende, die keine turnusgemäß ausgeschüttete Dividende ist;
d) a request to make contributions for shares that are not fully paid in;	d) eine Aufforderung zur Leistung von Einlagen auf nicht volleingezahlte Aktien;
e) a share buyback by the Company from its profit or reserves, irrespective of whether consideration is offered in cash, securities or other assets;	e) ein Aktienrückkauf der Aktien durch die Gesellschaft aus Gewinn oder Rücklagen, und unabhängig davon, ob das Entgelt hierfür in Geldzahlung, Wertpapieren oder anderen Werten besteht;
f) action taken by the Company under company law to defend against a hostile takeover that causes the theoretical intrinsic value of the shares to decrease;	f) eine gesellschaftsrechtliche Maßnahme der Gesellschaft, die eine Abwehr einer feindlichen Übernahme darstellt und dazu führt, dass sich der theoretische, innere Wert der Aktie verringert;
g) or any and all other actions that operate to dilute or increase the theoretical intrinsic value of the shares.	g) oder jede andere Maßnahme, die einen verwässernden oder werterhöhenden Einfluss auf den theoretischen, inneren Wert der Aktie hat.
(3) If an Adjustment Event under paragraph [(4)] [(5)] occurs, the Issuer may at its reasonable discretion (§ 315 BGB):	(3) Falls ein Anpassungsereignis nach Absatz [(4)] [(5)] eintritt, kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB):
[(i)] modify the Terms and Conditions to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under paragraph [(4)][(5)]. The adjustments may also relate to the Underlying being replaced by a basket of shares in connection with the Securities referred to in paragraph [(4)][(5)], by	[(i)] die Emissionsbedingungen in der Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahmen nach Absatz [(4)][(5)] standen. Die Anpassungen können sich auch darauf beziehen, dass der Basiswert durch einen Aktienkorb im Zusammenhang mit den in

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

shares of a newly formed public company, or by shares of a public company acquiring the spun-off part of a business, in an adjusted quantity; or

Absatz [(4)][(5)] genannten Wertpapieren, durch Aktien einer durch die Ausgliederung neu gebildeten Aktiengesellschaft oder durch Aktien einer den ausgliedernden Unternehmensteil aufnehmenden Aktiengesellschaft in angepasster Zahl ersetzt wird; oder

[(4)] If an Adjustment Event pursuant to paragraph (5) [(i), [and] (ii), [and] (iii), [and] (iv), [and] (v) [and] (vi) [a., [and] (b.), [and] (c.) [and] (d.)] occurs, the Issuer may, at its reasonable discretion (§ 315 BGB):]

[(4)] Falls ein Anpassungsereignis nach Absatz (5) [(i), [und] (ii), [und] (iii), [und] (iv), [und] (v) [und] (vi) [a., [und] (b.), [und] (c.) [und] (d.)] eintritt, kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB):]

[(ii)] terminate the Securities early by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms), stating the Termination Amount as defined below. In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

[(ii)] die Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unter Angabe des nachstehend definierten Kündigungsbetrages kündigen. Im Falle der Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

with § 5 of Section B of the Terms
and Conditions (General Terms).

Emittentin wird den
Kündigungsbetrag gemäß § 5 in
Abschnitt B der
Emissionsbedingungen (Allgemeine
Bedingungen) zahlen.

[(4)][(5)] An **"Adjustment Event"**
relating to the Underlying is:

- a) a delisting, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions if the Reference Body announces that, in accordance with the applicable rules and regulations of the Reference Body, the Underlying is or will no longer be listed, traded or its prices publicly quoted at the Reference Body (to the extent there is no Merger Event or Tender Offer);
- b) a change of listing, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions, if trading in the Underlying has (not only temporarily) relocated to another stock exchange or trading venue, which does not provide for comparable liquidity relative to the Underlying and/or similar levels of disclosure and reporting requirements as precondition for a listing, each as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB);
- c) nationalisation, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions if all of the shares or assets of the Company are nationalised, expropriated or in similar manner transferred to a Government Agency, public authority or other state agency or authority;
- d) applicable if either (A) an application is filed to open

[(4)][(5)] **"Anpassungsereignis"** in
Bezug auf den Basiswert ist:

- a) ein De-Listing, das im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn die Referenzstelle ankündigt, dass gemäß den anwendbaren Regularien der Referenzstelle der Basiswert bei der Referenzstelle nicht mehr gelistet, gehandelt oder öffentlich quotiert wird oder werden wird (sofern kein Fusionsereignis oder Tender Offer vorliegt);
- b) eine Änderung des Listings, das im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn der Handel mit dem Basiswert (nicht nur vorübergehend) an eine andere Börse oder einen anderen Handelsplatz verlegt wurde, die bzw. der keine vergleichbare Liquidität in Bezug auf den Basiswert und/oder ähnliche Offenlegungs- und Berichtspflichten als Voraussetzung für eine Notierung bietet, wie jeweils von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festgelegt.
- c) eine Verstaatlichung, die im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn sämtliche Aktien oder Vermögensgegenstände der Gesellschaft verstaatlicht, enteignet oder in vergleichbarer Weise auf eine Regierungsstelle, Behörde oder sonstige staatliche Stelle übertragen werden;
- d) dann vorliegend, wenn entweder (A) ein Antrag auf Eröffnung

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

insolvency proceedings or comparable proceedings under law applicable to the Company against the assets of the Company, or (B) voluntary or involuntary liquidation, insolvency, dissolution or similar proceedings under law applicable to the Company are opened in relation to the Company, or (C) the Company is subject to liquidation, insolvency, dissolution or a similar event under law applicable to the Company;

eines Insolvenzverfahrens oder eines nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft gestellt wird, oder (B) ein die Gesellschaft betreffendes freiwilliges oder unfreiwilliges Liquidations-, Insolvenz-, Auflösungs- oder vergleichbares Verfahren nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht eröffnet worden ist, oder (C) in Bezug auf die Gesellschaft die Liquidation, die Insolvenz, die Auflösung oder ein vergleichbares Ereignis nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht eingetreten ist;

e) a takeover bid, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions if a takeover, acquisition, exchange or other bid has been made that results or would result in a person or entity acquiring or receiving, by means of conversion or otherwise, more than 10% and less than 100% of the shares of the Company, or acquiring a corresponding right. The existence of a takeover bid shall be determined by the Calculation Agent, at its reasonable discretion (§ 317 BGB), based on notifications from state or other relevant agencies or authorities or based on other information that the Calculation Agent deems relevant;

e) ein Übernahmeangebot, das im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn ein Angebot der Übernahme, des Erwerbs, des Austausches oder ein sonstiges Angebot vorliegt, das dazu führt oder führen würde, dass eine Person im Wege der Umwandlung oder anderweitig mehr als 10 % und weniger als 100 % der Aktien der Gesellschaft erwirbt oder erhält bzw. erwerben oder erhalten würde oder ein entsprechendes Recht erwirbt oder erwerben würde. Das Vorliegen eines Übernahmeangebotes wird von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) aufgrund von Notifizierungen staatlicher oder anderer relevanter Stellen oder aufgrund anderer von der Berechnungsstelle für relevant erachteter Informationen bestimmt;

f) the valid closing of a takeover bid, i.e., the acquiring person or entity has announced the irrevocable existence of a takeover bid;

f) der wirksame Vollzug eines Übernahmeangebots, d.h. die Bekanntgabe des unwiderruflichen Zustandekommens eines

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Übernahmeangebots durch die
übernehmende Person;

g) a "Merger Event", which in turn is deemed to exist if the following apply in relation to the Underlying: (i) a share class conversion or a substantive modification to the Underlying that results in all shares of the Company being transferred to a specific person or entity, or an irrevocable commitment to do so; (ii) a business combination or merger of the Company with another entity (unless the Company is the surviving entity and the merger does not result in a share class conversion or substantive modification to the shares); (iii) another takeover bid, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions if a person or entity has made a takeover, acquisition, exchange or other bid to acquire or receive 100% of the shares of the Company that results in all shares of the Company being transferred to that	g) ein Fusionsereignis, das wiederum vorliegt, wenn in Bezug auf den Basiswert: (i) eine Umwandlung von Aktiengattungen oder eine Inhaltsänderung des Basiswerts vorliegt, die dazu führt, dass eine Übertragung aller Aktien der Gesellschaft auf eine bestimmte Person erfolgt oder eine unwiderrufliche Verpflichtung hierzu besteht; (ii) eine Zusammenlegung, Verschmelzung oder Fusion der Gesellschaft mit einem anderen Unternehmen vorliegt (es sei denn, die Gesellschaft ist das fortbestehende Unternehmen und die Verschmelzung führt nicht zu einer Umwandlung von Aktiengattungen oder Inhaltsänderung der Aktien); (iii) ein sonstiges Übernahmeangebot vorliegt, das im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn ein Angebot der Übernahme, des Erwerbs, des Austausches oder ein sonstiges Angebot einer Person vorliegt, 100 % der Aktien der Gesellschaft zu erwerben oder zu

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

person or entity (with the exception of shares already held or controlled by such person or entity), or an irrevocable commitment arises to do so;

erhalten, das dazu führt, dass eine Übertragung aller Aktien der Gesellschaft (mit Ausnahme der Aktien, die bereits von dieser Person gehalten oder kontrolliert werden) auf diese Person erfolgt oder eine unwiderrufliche Verpflichtung hierzu besteht;

(iv) a business combination or merger of the Company or one of its subsidiaries with another entity, the surviving entity is the Company and this does not result in a share class conversion or substantive modification to the Underlying but instead causes the shares of the Company before such event (excluding shares held or controlled by the other entity) to amount to less than 50% of the shares of the Company immediately following occurrence of the event[.];]

(iv) eine Zusammenlegung, Verschmelzung oder Fusion der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften mit einem anderen Unternehmen vorliegt und das fortbestehende Unternehmen die Gesellschaft ist und dies nicht zu einer Umwandlung von Aktiengattungen oder einer Inhaltsänderung des Basiswerts, sondern dazu führt, dass die Aktien der Gesellschaft vor diesem Ereignis (mit Ausnahme der Aktien, die von dem anderen Unternehmen gehalten oder kontrolliert werden) weniger als 50 % der Aktien der Gesellschaft unmittelbar nach dem Stattfinden des Ereignisses darstellen[.];]

(h) transfer of the legal domicile of the Company to another jurisdiction, as well as comparable legal acts that result in the Company being

(h) eine Verlegung des rechtlichen Sitzes der Gesellschaft in eine andere Jurisdiktion, sowie vergleichbare Rechtshandlungen, die dazu

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

subject to another
jurisdiction; or

führen, dass die Gesellschaft
einer anderen Jurisdiktion
unterliegt; oder

- (i) an event, as a result of which the underlying dividend policy of the Underlying changes or the dividend payments in respect of the Underlying deviate significantly from previous practice.

- (i) ein Ereignis, aufgrund dessen sich die zugrunde liegende Dividendenpolitik des Basiswerts ändert oder die Dividendenzahlungen hinsichtlich des Basiswerts wesentlich von der bisherigen Praxis abweichen.

[The following provision also applies if the Underlying is a Depositary Receipt:

[Für den Fall eines Depositary Receipts als Basiswert ist zusätzlich anwendbar:

- (j) changes or supplements to the Deposit Agreement;
- (k) If the Deposit Agreement is terminated, from the termination date onwards references to the Underlying shall be deemed replaced by references to the relevant Underlying Share of the Company in question. In this case, the Issuer and the Calculation Agent shall, at their reasonable discretion, make such adjustments as they deem appropriate and shall determine the effective date for such replacement/adjustment.]

- (j) Änderungen oder Ergänzungen des Depotvertrags;
- (k) Falls der Depotvertrag beendet wird, gelten ab dem Beendigungszeitpunkt Bezugnahmen auf den Basiswert als durch Bezugnahmen auf die betreffende Zugrundeliegende Aktie der betreffenden Gesellschaft ersetzt. Die Emittentin und die Berechnungsstelle werden in diesem Fall nach billigem Ermessen diejenigen Anpassungen vornehmen, die sie für angemessen halten und werden den Stichtag für diese Ersetzung/Anpassung festlegen.]

The rules specified shall apply accordingly to events other than those described above, which the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion deem comparable to such events in their economic consequences and which may affect the calculated value of the [Shares] [and/or the] [Underlying Shares].]

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert der [Aktien] [bzw. der] [Zugrundeliegenden Aktien] haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.]

[The following provision applies if the Underlying is another dividend-bearing security (e.g. profit participation certificate) :

[Für den Fall eines sonstigen Dividendenpapiers (z.B. Genussschein) als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

([•]) The provisions of paragraphs (1) to ~~[(4)]~~[(5)] concerning other dividend-bearing securities and the issuing company shall apply analogously to Underlyings other than those listed above, such as other dividend-bearing securities (e.g. profit participation certificates).]	([•]) Auf andere als die vorstehend genannten Basiswerte, wie sonstige Dividendenpapiere (z.B. Genussscheine), sind die Bestimmungen in den Absätzen (1) bis ~~[(4)]~~[(5)] mit Bezug auf die sonstigen Dividendenpapiere und die herausgebende Gesellschaft entsprechend anzuwenden.]
([•]) The Calculation Agent shall be responsible for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) on behalf of the Issuer, and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]	([•]) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[The following provision applies if the Underlying is a metal:]

[Für den Fall eines Metalls als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:]

[The following provisions apply to the metal that underlies the Securities:]

[Für das Metall, das den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

§2 [•] Adjustments, extraordinary termination

§2 [•] Anpassungen, außerordentliche Kündigung

(1) If the price of the metal serving as the Underlying is no longer [calculated and] published by the Reference Body but by another person, company or institution that the Calculation Agent considers to be suitable (the "Successor Reference Body"), the relevant price may be determined based on the price [calculated and] published by the Successor Reference Body. All references to the Reference Body contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Reference Body as far as the context allows. Notice of a Successor Reference Body shall be given without undue delay in accordance	(1) Wird der Kurs für das als Basiswert verwendete Metall nicht mehr von der Referenzstelle sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle für geeignet hält, (jeweils "Nachfolge-Referenzstelle") [berechnet und] veröffentlicht, so wird der maßgebliche Kurs gegebenenfalls auf der Grundlage des von der Nachfolge-Referenzstelle [berechneten und] veröffentlichten Kurses bestimmt. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Referenzstelle gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Referenzstelle. Eine

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Nachfolge-Referenzstelle wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

(2) If a) the listing of the metal is permanently or temporarily discontinued, b) the [Reference Body] [or [•]] changes the formula and means of calculating or composing the metal or its unit of measurement such that the Calculation Agent determines the metal is no longer comparable with the previous metal, c) the [Reference Body] [or [•]] replaces the metal with an underlying that the Calculation Agent determines is no longer comparable with the previous metal in respect of its calculation method or composition, d) the Calculation Agent determines that the [Reference Body] [or [•]] is no longer capable of calculating the metal, other than for reasons that simultaneously constitute a Market Disruption Event in accordance with § 3, or e) events other than those listed above occur that the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion believe are comparable to those events in their	(2) Wenn a) die Notierung des Metalls dauerhaft oder vorübergehend aufgehoben wird, b) die Formel und Art und Weise der bisherigen Berechnung oder die Zusammenstellung bzw. Maßeinheit des Metalls durch die [Referenzstelle] [bzw. [•]] so geändert wird, dass das Metall nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht mehr mit dem bisherigen Metall vergleichbar ist, c) das Metall von der [Referenzstelle] [bzw. [•]] durch einen Wert ersetzt wird, der nach Feststellung der Berechnungsstelle im Hinblick auf Berechnungsmethode oder Zusammenstellung nicht mehr mit dem bisherigen Metall vergleichbar ist, d) die [Referenzstelle] [bzw. [•]] nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, die Berechnung des Metalls vorzunehmen, ausgenommen aus Gründen, die zugleich eine Marktstörung gemäß § 3 darstellen, oder e) andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse eintreten, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

economic effects and can influence the calculated value of the Underlying,

billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Basiswertes haben können,

(each of these an "**Adjustment Event**"), to the extent the Securities are not terminated pursuant to paragraph (3), the Issuer may replace the metal with a successor metal (the "**Successor Metal**") and modify the Terms and Conditions accordingly. The Calculation Agent shall determine a Successor Reference Body and a successor price, the latter where necessary multiplied by an adjustment factor to modify the Terms and Conditions in such a manner as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (2) (the Calculation Agent acts at its reasonable discretion in doing so (§ 317 BGB)). All references to the metal contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Metal as far as the context allows; the same shall apply to the associated Reference Body, other information concerning the Successor Metal and the price. Notice of a Successor Metal (including Successor Reference Body and successor price and where necessary the applicable adjustment factor) as well as the date of its initial application shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

- (3) The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Adjustment Event by giving notice in accordance with § 9 of Section B of

(jeweils ein "**Anpassungsereignis**") ist die Emittentin, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, berechtigt, das Metall durch ein Nachfolge-Metall zu ersetzen ("**Nachfolge-Metall**") und die Emissionsbedingungen entsprechend anzupassen. Die Berechnungsstelle wird eine Nachfolge-Referenzstelle und einen Nachfolge-Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem Bereinigungsfaktor, um die Wertpapier-bedingungen in einer Weise anzupassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (2) standen (hierbei handelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)). Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf das Metall gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf das Nachfolge-Metall; ein Gleiches gilt für die zugehörige Referenzstelle, weitere Angaben über das Nachfolge-Metall und den Kurs. Ein Nachfolge-Metall (samt Nachfolge-Referenzstelle und Nachfolge-Kurs und gegebenenfalls anwendbarem Bereinigungsfaktor) sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

- (3) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Anpassungsereignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (4) The Calculation Agent shall be responsible for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) on behalf of the Issuer, and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[The following provision applies if the Underlying is a futures contract:

[The following provisions apply to the [futures contract][futures contracts] that under[lies][ly] the Securities:]

Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

- (4) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[Für den Fall eines Terminkontraktes als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

[Für [den Terminkontrakt, der] [die Terminkontrakte, die] den Wertpapieren zugrunde [liegt] [liegen], gelten die folgenden Bestimmungen:]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

**§ 2 [•] Adjustments, extraordinary
termination**

- (1) If the price for the futures contract serving as the Underlying is no longer calculated and published by the Reference Body but by another person, company or institution that the Calculation Agent considers to be suitable (the "**Successor Reference Body**"), the relevant price may be calculated based on the price calculated and published by the Successor Reference Body. All references to the Reference Body contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Reference Body as far as the context allows. Notice of a Successor Reference Body in relation to the futures contract shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (2) If:

- a) the listing of or trading in the futures contract is discontinued without substitute,
- b) the Reference Body [or [•]] changes the formula and means of calculation or the trading conditions or contract specifications in relation to the futures contract such that the Calculation Agent determines the futures contract is no longer comparable with the previous futures contract,
- c) the Reference Body [or [•]] replaces the

**§ 2 [•] Anpassungen, außerordentliche
Kündigung**

- (1) Wird der Kurs für den als Basiswert verwendeten Terminkontrakt nicht mehr von der Referenzstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle für geeignet hält, ("**Nachfolge-Referenzstelle**") berechnet und veröffentlicht, so wird der maßgebliche Kurs gegebenenfalls auf der Grundlage des von der Nachfolge-Referenzstelle berechneten und veröffentlichten Kurses berechnet. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Referenzstelle gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Referenzstelle. Eine Nachfolge-Referenzstelle im Hinblick auf den Terminkontrakt wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

- (2) Wenn:

- a) die Notierung des Terminkontraktes bzw. der Handel in dem Terminkontrakt ersatzlos aufgehoben wird,
- b) die Formel und Art und Weise der bisherigen Berechnung bzw. wenn die Handelsbedingungen oder Kontraktspezifikationen des Terminkontraktes durch die Referenzstelle [bzw. [•]] so geändert werden, dass der Terminkontrakt nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht mehr mit dem bisherigen Terminkontrakt vergleichbar ist,
- c) der Terminkontrakt von der Referenzstelle [bzw.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

futures contract with an underlying that the Calculation Agent determines is no longer comparable with the previous futures contract in respect of its calculation method, trading conditions or contract specifications,	[•]] durch einen Wert ersetzt wird, der nach Feststellung der Berechnungsstelle im Hinblick auf Berechnungsmethode, Handelsbedingungen oder Kontraktsspezifikationen nicht mehr mit dem bisherigen Terminkontrakt vergleichbar ist,
d) the Reference Body is incapable of calculating the futures contract, other than for reasons that simultaneously constitute a Market Disruption Event in accordance with § 3,	d) die Referenzstelle nicht in der Lage ist, die Berechnung des Terminkontraktes vorzunehmen, ausgenommen aus Gründen, die zugleich eine Marktstörung gemäß § 3 darstellen,
e) at the time of a Roll Over, when the futures contract is replaced with another futures contract (to the extent provided for during the term of the Securities), in the opinion of the Calculation Agent there is no futures contract that matches the relevant contract specifications of the futures contract to be replaced but that expires at a later date,	e) zum Zeitpunkt eines Roll Over, bei dem der Terminkontrakt durch einen anderen Terminkontrakt ersetzt wird, (sofern ein solcher während der Laufzeit der Wertpapiere vorgesehen ist) nach Auffassung der Berechnungsstelle kein Terminkontrakt existiert, der im Hinblick auf seine maßgeblichen Kontraktsspezifikationen mit dem zu ersetzenden Terminkontrakt übereinstimmt, dessen Verfalltermin jedoch später in der Zukunft liegt,
(f) at the time of a Roll Over, when the Underlying is replaced with another futures contract (to the extent provided for during the term of the Securities), as determined by the Calculation Agent, the Roll Over Reference Price of such futures	(f) zum Zeitpunkt eines Roll Over, bei dem der Basiswert durch einen anderen Terminkontrakt ersetzt wird, (sofern ein solcher während der Laufzeit der Wertpapiere vorgesehen ist) nach Festlegung der Berechnungsstelle der Roll Over Referenzkurs dieses Terminkontrakts

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

contract is zero (0) or negative and there is no subsequent futures contract with a positive Roll Over Reference Price, or

null (0) beträgt oder negativ ist und kein zeitlich nachfolgender Terminkontrakt existiert, der einen positiven Roll Over Referenzkurs aufweist, oder

- g) events other than those listed above occur that the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion believe are comparable to those events in their economic effects and can influence the calculated value of the Underlying,

- g) andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse eintreten, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Basiswertes haben können,

to the extent the Securities are not terminated pursuant to paragraph (3), the Issuer shall replace the futures contract in question with a successor futures contract that the Calculation Agent believes has similar contract specifications to the futures contract in question ("**Successor Futures Contract**") and/or shall modify the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (2). In the event the respective futures contract is replaced, all references to the futures contract contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Futures Contract as far as the context allows. Notice of replacement/modification shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

wird die Emittentin, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, den betreffenden Terminkontrakt durch einen Nachfolge-Terminkontrakt, der nach Auffassung der Berechnungsstelle ähnliche Kontraktsspezifikationen wie der betreffende Terminkontrakt aufweist, ersetzen ("**Nachfolge-Terminkontrakt**") und bzw. oder die Emissionsbedingungen in einer Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (2) standen. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Terminkontrakt gilt im Fall der Ersetzung des betreffenden Terminkontraktes, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Terminkontrakt. Eine vorgenommene Ersetzung bzw. Anpassung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

- (3) The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the cases specified

- (3) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere in den in Absatz (2) genannten Fällen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

in paragraph (2) by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (4) The Calculation Agent shall be responsible for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) on behalf of the Issuer, and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[The following provision applies if the Underlying is a commodity:

außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

- (4) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[Für den Fall eines Rohstoffes als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The following provisions apply to the commodity that underlies the Securities:]

[Für den Rohstoff, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

§ 2 [•] Adjustments, extraordinary termination

(1) If the price for the commodity serving as the Underlying is no longer calculated and published by the Reference Body but by another person, company or institution that the Calculation Agent considers to be suitable (the "**Successor Reference Body**"), the relevant price may be calculated based on the price calculated and published by the Successor Reference Body. All references to the Reference Body contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Reference Body as far as the context allows. Notice of a Successor Reference Body in relation to the Underlying shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

(2) If:

- a) the listing of or trading in the commodity is temporarily or permanently discontinued,
- b) the [Reference Body] [or [•]] changes the formula and means of calculating or composing the commodity or its unit of measurement such that the Calculation Agent determines the commodity is no longer comparable with the previous commodity,

§ 2 [•] Anpassungen, außerordentliche Kündigung

(1) Wird der Kurs für den als Basiswert verwendeten Rohstoff nicht mehr von der Referenzstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle für geeignet hält, ("**Nachfolge-Referenzstelle**") berechnet und veröffentlicht, so wird der maßgebliche Kurs gegebenenfalls auf der Grundlage des von der Nachfolge-Referenzstelle berechneten und veröffentlichten Kurses berechnet. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Referenzstelle gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Referenzstelle. Eine Nachfolge-Referenzstelle im Hinblick auf den Basiswert wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

(2) Wenn:

- a) die Notierung des Rohstoffes bzw. der Handel in dem Rohstoff dauerhaft oder vorübergehend aufgehoben wird,
- b) die Formel und Art und Weise der bisherigen Berechnung oder die Zusammenstellung bzw. Maßeinheit des Rohstoffes durch die [Referenzstelle] [bzw. [•]] so geändert wird, dass der Rohstoff nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht mehr mit dem bisherigen Rohstoff vergleichbar ist,

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

c) the [Reference Body] [or [•]] replaces the commodity with an underlying that the Calculation Agent determines is no longer comparable with the previous commodity in respect of its calculation method or composition, d) the Calculation Agent determines that the [Reference Body] [or [•]] is no longer capable of calculating the commodity, other than for reasons that simultaneously constitute a Market Disruption Event in accordance with § 3, or e) events other than those listed above occur that the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion believe are comparable to those events in their economic effects and can influence the calculated value of the Underlying,	c) der Rohstoff von der [Referenzstelle] [bzw. [•]] durch einen Wert ersetzt wird, der nach Feststellung der Berechnungsstelle im Hinblick auf Berechnungsmethode oder Zusammenstellung nicht mehr mit dem bisherigen Rohstoff vergleichbar ist, d) die [Referenzstelle] [bzw. [•]] nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, die Berechnung des Rohstoffes vorzunehmen, ausgenommen aus Gründen, die zugleich eine Marktstörung gemäß § 3 darstellen, oder e) andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse eintreten, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Basiswertes haben können,

(each of these an "**Adjustment Event**"), to the extent the Securities are not terminated pursuant to paragraph (3) the Issuer may replace the commodity with a successor commodity (the "**Successor Commodity**") and modify the Terms and Conditions accordingly. The Calculation Agent shall determine a successor market and a successor price, the latter where necessary multiplied by an adjustment factor to modify the Terms and Conditions in such a manner as to ensure that the Holders remain as far as possible in

(jeweils ein "**Anpassungsereignis**") ist die Emittentin, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, berechtigt, den Rohstoff durch einen Nachfolge-Rohstoff zu ersetzen (der "**Nachfolge-Rohstoff**") und die Emissionsbedingungen entsprechend anzupassen. Die Berechnungsstelle wird einen Nachfolge-Markt und einen Nachfolge-Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem Bereinigungsfaktor, um die Emissionsbedingungen in einer

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (2) (the Calculation Agent acts at its reasonable discretion in doing so (§ 317 BGB)). In the event the respective commodity is replaced, all references to the Underlying contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Commodity as far as the context allows. Notice of replacement/modification as well as the date of its initial application shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (3) The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Adjustment Event by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Weise anzupassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (2) standen (hierbei handelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)). Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt im Fall der Ersetzung des betreffenden Rohstoffes, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Rohstoff. Eine vorgenommene Ersetzung bzw. Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

- (3) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Anpassungsereignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

- (4) The Calculation Agent shall be responsible for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) on behalf of the Issuer, and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

- (4) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[The following provision applies if the Underlying is a cryptocurrency:

[Für den Fall einer Kryptowährung als Basiswert, ist folgende Regelung anwendbar:

[The following provisions apply to the cryptocurrency that underlies the Securities:]

[Für die Kryptowährung, die den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

§ 2 [•] Adjustments, extraordinary termination

§ 2 [•] Anpassungen, außerordentliche Kündigung

- (1) If the price for the cryptocurrency serving as the Underlying is no longer calculated and published by the Reference Body but by another person, company or institution that the Calculation Agent considers to be suitable (the "**Successor Reference Body**"), the relevant price may be calculated based on the price calculated and published by the Successor Reference Body. All references to the Reference Body contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Reference Body as far as the context allows. Notice of a Successor Reference Body in relation to the Underlying shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (1) Wird der Kurs für die als Basiswert verwendete Kryptowährung nicht mehr von der Referenzstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Berechnungsstelle für geeignet hält, ("**Nachfolge-Referenzstelle**") berechnet und veröffentlicht, so wird der maßgebliche Kurs gegebenenfalls auf der Grundlage des von der Nachfolge-Referenzstelle berechneten und veröffentlichten Kurses berechnet. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Referenzstelle gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Referenzstelle. Eine Nachfolge-Referenzstelle im Hinblick auf den Basiswert wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(2) If:

- a) trading in [and/or the listing of] the Underlying [is][are] permanently or temporarily discontinued,
- b) the [Reference Body] [or [•]] changes the formula and means of calculating or composing the Underlying or its unit of measurement such that the Calculation Agent determines the Underlying is no longer comparable with the previous Underlying,
- c) other material changes are made to the concept or technical specifications on which the Underlying is based,
- d) the [Reference Body] [or [•]] replaces the Underlying with an underlying that the Calculation Agent determines is no longer comparable with the previous Underlying in respect of its calculation method or composition,
- e) the Calculation Agent determines that the [Reference Body] [or [•]] is incapable of calculating the Underlying, other than for reasons that simultaneously constitute a Market

(2) Wenn:

- a) Der Handel [und/oder die Notierung] des Basiswerts dauerhaft oder vorübergehend aufgehoben [wird][werden],
- b) die Formel und Art und Weise der bisherigen Berechnung oder die Zusammenstellung bzw. Maßeinheit des Basiswerts durch die [Referenzstelle] [bzw. [•]] so geändert wird, dass der Basiswert nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht mehr mit dem bisherigen Basiswert vergleichbar ist,
- c) sonstige wesentliche Änderungen am Konzept des Basiswerts an oder den technischen Spezifikation, die dem Basiswert zugrunde liegen, vorgenommen werden,
- d) der Basiswert von der [Referenzstelle] [bzw. [•]] durch einen Wert ersetzt wird, der nach Feststellung der Berechnungsstelle im Hinblick auf die Berechnungsmethode oder Zusammenstellung nicht mehr mit dem bisherigen Basiswert vergleichbar ist,
- e) die [Referenzstelle] [bzw. [•]] nach Feststellung der Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, die Berechnung des Basiswerts vorzunehmen, ausgenommen aus Gründen, die zugleich

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Disruption Event in accordance with § 4, f) a tax levied on the Underlying is introduced, abolished or changed, to the extent this affects the price of the Underlying, g) events other than those listed above occur that the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion believe are comparable to those events in their economic effects and can influence the calculated value of the Underlying,	eine Marktstörung gemäß § 4 darstellen, f) die Einführung, Aufhebung oder Veränderung einer Steuer, die auf den Basiswert erhoben wird, sofern sich dies auf den Preis des Basiswerts auswirkt, g) andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse eintreten, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Basiswerts haben können,

(each of these an "**Adjustment Event**"), to the extent the Securities are not terminated pursuant to paragraph (3), the Issuer may replace the cryptocurrency with a successor cryptocurrency (the "**Successor Cryptocurrency**") and modify the Terms and Conditions accordingly. The Calculation Agent shall determine a successor market and a successor price, the latter where necessary multiplied by an adjustment factor to modify the Terms and Conditions in such a manner as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (2) (the Calculation Agent acts at its reasonable discretion in doing so (§ 317 BGB)). In the event the respective cryptocurrency is replaced, all references to the Underlying contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Cryptocurrency as far as the context allows. Notice of

(jeweils ein "**Anpassungsereignis**") ist die Emittentin, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, berechtigt, die Kryptowährung durch einen Nachfolge-Kryptowährung zu ersetzen (die "**Nachfolge-Kryptowährung**") und die Emissionsbedingungen entsprechend anzupassen. Die Berechnungsstelle wird einen Nachfolge-Markt und einen Nachfolge-Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem Bereinigungsfaktor, um die Emissionsbedingungen in einer Weise anzupassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (2) standen (hierbei handelt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)). Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Basiswert gilt im Fall der Ersetzung der betreffenden Kryptowährung, sofern es der Zusammenhang

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

replacement/modification as well as the date of its initial application shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (3) The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Adjustment Event by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (4) The Calculation Agent shall be responsible for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) on behalf of the Issuer, and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall

erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Kryptowährung. Eine vorgenommene Ersetzung bzw. Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

- (3) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Anpassungsereignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

- (4) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[The following provision applies if the Underlying is a currency exchange rate:

[Für den Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

[The following provisions apply to the currency exchange rate] that underlies the Securities:]

[Für den Währungswechselkurs, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

§ 2 [•] Adjustments, extraordinary termination

- (1) If another currency or a new currency replaces (a) a currency used in connection with a currency exchange rate in its function as the legal tender of a given country, or if a currency used in connection with a currency exchange rate is merged with another currency ("**Successor Currency**") or (b) the determination or listing of the respective currency is discontinued without substitution (each an "**Adjustment Event**"), and to the extent the Securities have not been terminated pursuant to paragraph (2), the Calculation Agent shall where necessary substitute the Successor Currency for the previous currency used in connection with a currency exchange rate and the Issuer shall amend the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (1). The Calculation Agent shall determine the new relevant currency exchange rate in each case based on the number of units in the Successor Currency that results from converting into the respective Successor Currency the number of units used to determine the original currency exchange rate. The Issuer shall give notice of the replacement of the relevant currency, the relevant currency exchange rate, the date of initial application and, if applicable, its publication by third parties (each a

§ 2 [•] Anpassungen, außerordentliche Kündigung

- (1) Wird (a) eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des jeweils betroffenen Landes durch eine andere Währung oder eine neue Währung ersetzt oder wird eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung mit einer anderen Währung verschmolzen (jeweils als "**Nachfolge-Währung**" bezeichnet) oder (b) die Feststellung bzw. Notierung der jeweiligen Währung ersatzlos aufgehoben (jeweils ein "**Anpassungsereignis**"), wird die Berechnungsstelle, sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (2) gekündigt wurden, gegebenenfalls die Nachfolge-Währung anstelle der bisherigen im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung einsetzen und die Emittentin wird die Emissionsbedingungen in einer Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (1) standen. Die Berechnungsstelle wird dabei den neuen jeweils maßgeblichen Währungswechselkurs auf der Grundlage derjenigen Anzahl von Einheiten der Nachfolge-Währung ermitteln, die sich aus der Umrechnung der Anzahl von Einheiten, die für die Bestimmung

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

"Successor Reference Body")
without undue delay in accordance
with § 9 of Section B of the Terms
and Conditions (General Terms).

All references to the currency used in
connection with a currency exchange
rate and/or to any [respective]
Reference Body contained in these
Terms and Conditions shall then be
understood as references to the
[respective] Successor Currency
and/or the [respective] Successor
Reference Body as far as the context
allows.

- (2) The Issuer has the right, but not the
obligation, to terminate the Securities
extraordinarily in the case of an
Adjustment Event by giving notice in
accordance with § 9 of Section B of
the Terms and Conditions (General
Terms). In the event of a termination,
instead of the payments otherwise to
be made under the Securities, the
Issuer shall pay each Holder an
amount per Security (the
"Termination Amount") to be
defined by the Calculation Agent at
its reasonable discretion (§ 317
BGB) as the appropriate market
price of the Security immediately
before the event giving grounds for
termination.

The Issuer shall transfer the
Termination Amount to CEU or its
successor for onward transfer to the
Holders within five Bank Business
Days of the date of giving notice in
accordance with § 9 of Section B of
the Terms and Conditions (General

des ursprünglichen
Währungswechselkurses
herangezogen wurden, in die
jeweilige Nachfolge-Währung ergibt.
Die Emittentin wird eine Ersetzung
der betroffenen Währung, den
relevanten Währungswechselkurs,
den Zeitpunkt ihrer erstmaligen
Anwendung und gegebenenfalls
seine Veröffentlichung durch dritte
Stellen (jeweils eine **"Nachfolge-
Referenzstelle"**) unverzüglich
gemäß § 9 in Abschnitt B der
Emissionsbedingungen (Allgemeine
Bedingungen) bekannt machen.

Jede in diesen
Emissionsbedingungen enthaltene
Bezugnahme auf eine im
Zusammenhang mit einem
Währungswechselkurs verwendete
Währung bzw. gegebenenfalls auf
die [jeweilige] Referenzstelle gilt,
sofern es der Zusammenhang
erlaubt, als Bezugnahme auf die
[jeweilige] Nachfolge-Währung bzw.
die [jeweilige] Nachfolge-
Referenzstelle.

- (2) Die Emittentin ist berechtigt, aber
nicht verpflichtet, die Wertpapiere im
Falle eines Anpassungsereignisses
außerordentlich durch
Bekanntmachung gemäß § 9 in
Abschnitt B der
Emissionsbedingungen (Allgemeine
Bedingungen) zu kündigen. Im Falle
einer Kündigung zahlt die Emittentin
anstatt der unter den Wertpapieren
ansonsten zu leistenden Zahlungen
an jeden Gläubiger einen Betrag je
Wertpapier (**"Kündigungsbetrag"**),
der von der Berechnungsstelle nach
billigem Ermessen (§ 317 BGB) als
angemessener Marktpreis des
Wertpapiers unmittelbar vor dem zur
Kündigung berechtigenden Ereignis
festgelegt wird.

Die Emittentin wird den
Kündigungsbetrag innerhalb von fünf
Bankgeschäftstagen nach dem Tag
der Bekanntmachung gemäß § 9 in
Abschnitt B der
Emissionsbedingungen (Allgemeine
Bedingungen) an die CEU oder ihre

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

- (3) The Calculation Agent shall be responsible for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)) on behalf of the Issuer, and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

- (3) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[The following provision applies if the Underlying is a non-listed fund share:

[Für den Fall eines nicht börsennotierten Fondsanteils als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

[The following provisions apply to the non-listed fund share that underlies the Securities:]

[Für den nicht börsennotierten Fondsanteil, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

§ 2 [•] Adjustments, extraordinary termination

§ 2 [•] Anpassungen, außerordentliche Kündigung

- (1) If an Extraordinary Fund Event as defined in paragraph (2) occurs in relation to a non-listed fund share as the Underlying, and to the extent the Securities have not been terminated pursuant to paragraph (3), [the Issuer may at its reasonable discretion (§ 315 BGB)] [the Calculation Agent may at its reasonable discretion (§ 317 BGB)] replace the fund share with a successor fund share that the Calculation Agent believes features similar specifications to the fund share (in particular in relation to fees and charges, liquidity and lock-up periods) (the "**Successor Fund Share**") and determine the Fund, Administrator, Custodian, Fund Documentation[, Reference Body]

- (1) Falls in Bezug auf den als Basiswert verwendeten nicht börsennotierten Fondsanteil ein Außergewöhnliches Fondereignis nach Absatz (2) eintritt, kann [die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB)] [die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)], sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, den Fondsanteil durch einen Nachfolge-Fondsanteil, der nach Auffassung der Berechnungsstelle ähnliche Spezifikationen wie der Fondsanteil (insbesondere in Bezug auf Gebühren, Liquidität und Lock-up Zeiträume) aufweist, ersetzen (der "**Nachfolge-Fondsanteil**") und entsprechend Fonds, Fonds-Administrator, Verwahrstelle,

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

and successor price, the latter where applicable multiplied by an adjustment factor, and/or amend the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (1), taking into account the effects that a Successor Fund Share may have on a Hypothetical Investor's potential trades. All references to the fund share contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Fund Share as far as the context allows; the same shall apply to the associated successor fund, the successor fund administrator, the successor custodian, the successor fund documentation and the successor price. Notice of a Successor Fund Share (including successor fund, successor fund administrator, successor custodian, successor fund documentation, successor price and, where necessary, the applicable adjustment factor) and the date of its initial application shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (2) An **"Extraordinary Fund Event"** in relation to the [respective] fund share and/or Fund shall mean an event or circumstance as follows:

- (a) The merger, winding-up, insolvency, liquidation or any other cessation of business activities of (i) the Fund, or (ii) the Custodian, Fund Administrator, Manager [and/or Sub-

Fondsdokumentation[, Referenzstelle] und Nachfolge-Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem Bereinigungsfaktor, und bzw. oder die Emissionsbedingungen in einer Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (1) standen und berücksichtigt die Auswirkungen, die ein Nachfolge-Fondsanteil auf mögliche Geschäfte des Hypothetischen Investors haben kann. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Fondsanteil gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Fondsanteil; ein Gleiches gilt für den zugehörigen Nachfolge-Fonds, den Nachfolge-Fonds-Administrator, die Nachfolge-Verwahrstelle, die Nachfolge-Fondsdokumentation und den Nachfolge-Kurs. Ein Nachfolge-Fondsanteil (samt Nachfolge-Fonds, Nachfolge-Fonds-Administrator, Nachfolge-Verwahrstelle, Nachfolge-Fondsdokumentation und Nachfolge-Kurs und gegebenenfalls anwendbarem Bereinigungsfaktor) sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

- (2) Ein **"Außergewöhnliches Fondseignis"** in Bezug auf den [jeweiligen] Fondsanteil bzw. den Fonds bezeichnet folgendes Ereignis bzw. folgenden Umstand:

- (a) Die Fusion, die Auflösung, die Insolvenz, die Liquidation oder jede andere Einstellung der Geschäftsaktivität (i) des Fonds, oder (ii) der Verwahrstelle, des Fonds-Administrators, des Managers [bzw. Sub-

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Manager] or any other representative or any other person that performs those tasks (however such tasks are described in the Fund Documentation of the Fund), unless one of the entities or persons referred to under (ii) is replaced by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.	Managers] oder jedes anderen Vertreters bzw. jeder anderen Person, die eine solche Aufgabe (wie auch immer diese Aufgabe in der Fondsdokumentation des Fonds beschrieben ist) wahrnimmt, es sei denn, eine der unter (ii) genannten Stellen bzw. Personen ist durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt worden.
(b) The initiation of any court, administrative law or other civil or criminal law proceedings against the Fund, the Manager and/or key personnel of the Fund's Manager, to the extent that such proceedings (in the opinion of the Calculation Agent) adversely affect the legal position of the Hypothetical Investor in connection with the Hypothetical Investor's hedging transactions.	(b) Das Einleiten jeglicher gerichtlicher, verwaltungsrechtlicher oder anderer ziviler oder strafrechtlicher Verfahren gegen den Fonds, den Manager bzw. Schlüsselpersonal des Managers des Fonds, soweit diese Verfahren (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nachteilige Auswirkungen auf die Rechtsposition des Hypothetischen Investors im Zusammenhang mit seinen Absicherungsgeschäften haben können.
(c) The Fund Administrator, Custodian, Manager [and/or Sub-Manager] or any other representative or other person performing a function in relation to the Fund ceases to perform such function in relation to the Fund and is not replaced without undue delay by a successor considered	(c) Der Fonds-Administrator, die Verwahrstelle, der Manager [bzw. Sub-Manager] oder jeder andere Vertreter bzw. jede andere Person, die eine Funktion in Bezug auf den Fonds wahrnimmt, beendet diese Funktion in Bezug auf den Fonds und wird nicht unverzüglich durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

appropriate by the
Calculation Agent.

(d) The Fund's investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the Fund Documentation are changed in accordance with the provisions of the Fund Documentation as applicable on the Issue Date of the Securities. The foregoing shall not apply to non-substantive, minor or purely formal changes.

(e) Changes are made to the Fund (including in particular changes to the Fund Documentation or rules or other underlying Fund document) or the method of calculating Net Asset Value per fund share, or another event occurs or change is made that adversely affects the Hypothetical Investor's position.

(f) The Fund Administrator or another entity performing that function (or however such tasks are described in the Fund Documentation of the Fund), or a representative appointed by the Fund for that purpose, fails

(d) Die in der Fondsdokumentation beschriebenen Anlageziele, Anlagebeschränkungen oder Anlageverfahren des Fonds werden nach den Vorgaben der Fondsdokumentation, wie sie zum Ausgabetag der Wertpapiere gelten, abgeändert. Dies gilt nicht bei bloßen förmlichen, geringfügigen oder rein formalen Änderungen.

(e) Die Veränderung des Fonds (insbesondere einschließlich von Änderungen der Fondsdokumentation oder der Satzung oder anderer grundlegender Dokumente des Fonds) oder der Berechnungsmethode für den Nettoinventarwert pro Fondsanteil oder der Eintritt eines Ereignisses oder einer Veränderung, das bzw. die nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat.

(f) Der Fonds-Administrator oder eine andere Stelle, die diese Funktion (wie auch immer diese Aufgabe in der Fondsdokumentation des Fonds beschrieben ist) wahrnimmt, oder ein von dem Fonds zu diesem Zweck bestellter Vertreter, versäumt es, aus welchem Grund auch

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

to determine and publish the Net Asset Value per fund share, for whatever reason (except purely technical or operational reasons), within five consecutive [Trading Days] [●] following the date envisaged for such publication.	immer (ausgenommen sind lediglich technische oder betriebsbedingte Gründe), innerhalb von fünf aufeinanderfolgenden [Handelstagen] [●] nach dem Tag, für den die entsprechende Veröffentlichung vorgesehen ist, den Nettoinventarwert pro Fondsanteil zu bestimmen und zu veröffentlichen.
(g) A material deviation from the investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the Fund Documentation, however these are referred to (including in particular the type or liquidity of the Fund's investments).	(g) Eine wesentliche Abweichung von den in der Fondsdokumentation des Fonds beschriebenen Anlagezielen, Anlagebeschränkungen oder dem Anlageverfahren, wie auch immer bezeichnet (insbesondere einschließlich der Art oder Liquidität der Anlagen, in die der Fonds investiert).
(h) (i) Any material action taken in relation to or by the Fund, its Manager [and/or Sub-Manager] that is or would be illegal, unlawful or otherwise prohibited, in whole or in part, based on current or future laws, rules, judgements, orders or regulations of governmental, administrative, legislative bodies or authorities or courts of law; (ii) the revocation of a material authorisation, permit or approval or the initiation of inspection or audit proceedings (for alleged misconduct or	(h) (i) Jede wesentliche Betätigung in Bezug auf oder durch den Fonds, dessen Manager [bzw. Sub-Manager], die auf der Grundlage von gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetzen, Regelungen, Urteilen, Anordnungen oder Verordnungen von staatlichen, verwaltenden, gesetzgebenden Behörden oder Gerichten teilweise oder vollständig unrechtmäßig, illegal oder sonst wie verboten ist oder sein wird; (ii) die Aufhebung einer wesentlichen Befugnis oder Genehmigung oder die Durchführung eines Prüfungsverfahrens

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

violation of the law or for similar grounds) in relation to the Fund or its Manager [and/or Sub-Manager]; (iii) and other grounds that the Calculation Agent determines have a likely or actual adverse effect on the Calculation Agent's hedging transactions under these Securities; (iv) an appropriately authorised entity (however not fund-shareholders) requests that the Fund redeem shares; and/or (v) an appropriately authorised entity requests that the Hypothetical Investor dispose of a holding of fund shares connected with the Calculation Agent's hedging transactions under these Securities.

(wegen eines mutmaßlichen Fehlverhaltens oder einer Rechtsverletzung oder auch ähnlichen Gründen) in Bezug auf den Fonds oder dessen Manager [bzw. Sub-Manager]; (iii) jeder sonstige Grund, der, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, wahrscheinlich oder tatsächlich nachteilige Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Berechnungsstelle unter diesen Wertpapieren hat; (iv) der Fonds wird durch eine entsprechend befugte Stelle (nicht aber durch die Anteilseigner) aufgefordert, Anteile zurückzunehmen; und/oder (v) der Hypothetische Investor wird durch eine entsprechend befugte Stelle aufgefordert, einen Besitz an Fondsanteilen, der im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Berechnungsstelle unter diesen Wertpapieren bezüglich der Wertpapiere besteht, zu veräußern.

- (i) The non-execution or partial execution of the Hypothetical Investor's subscription or redemption orders or in-kind redemption of fund shares, in whole or in part, in lieu of cash; (ii) the Fund otherwise temporarily suspends the transfer of its shares or refuses to transfer its shares as specified in

- (i) Die Nichtausführung, die Teilausführung von Zeichnungs- oder Rückzahlungsaufträgen des Hypothetischen Investors oder die teilweise oder vollständige Tilgung durch Sachleistungen statt durch Barmittel in Bezug auf die Fondsanteile des Fonds; (ii) der Fonds setzt anderweitig vorübergehend die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the Fund Documentation; (iii) the Fund otherwise temporarily suspends the redemption of its shares or refuses to redeem its shares as specified in the Fund Documentation; or (iv) the Fund imposes full or partial restrictions, fees or charges in relation to the redemption or subscription of its shares by the Hypothetical Investor (excluding such restrictions, fees and charges as already existed at the Issue Date of the Securities).

Übertragung seiner Anteile aus bzw. verweigert die Übertragung seiner Anteile, wie in der Fondsdokumentation beschrieben; (iii) der Fonds setzt anderweitig vorübergehend die Rücknahme seiner Anteile aus bzw. verweigert die Rücknahme seiner Anteile, wie in der Fondsdokumentation beschrieben oder (iv) der Fonds führt vollständig oder teilweise Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte in Bezug auf die Rücknahme oder Zeichnung seiner Anteile durch den Hypothetischen Investor ein (ausgenommen sind solche Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte, die bereits zum Ausgabetag der Wertpapiere bestanden.)

(j) The total Net Asset Value of all shares in the Fund falls below [●].

(j) Der gesamte Nettoinventarwert sämtlicher Anteile des Fonds unterschreitet [●].

(k) A change in tax laws or corresponding regulations or a change in their application or interpretation, if that change has or is highly likely to have material adverse effects on the position of the Hypothetical Investor (a "**Tax Event**") and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of

(k) Die Änderung von Steuergesetzen oder entsprechenden Vorschriften bzw. die Änderung von deren Anwendung oder Auslegung, wenn diese Änderung tatsächlich oder mit hoher Wahrscheinlichkeit wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat (ein "**Besteuerungsereignis**"), und, wie nachstehend beschrieben, der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the relevant Tax Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Tax Event by seeking to transfer the hedging transactions to an affiliated company. The foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Tax Event.

Hypothetische Investor in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Besteuerungsereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen hat, die negativen Auswirkungen des Besteuerungsereignisses zu mindern, indem er versucht hat, die Absicherungsgeschäfte auf ein verbundenes Unternehmen zu übertragen. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des Besteuerungsereignisses gibt.

- (I) One of the following circumstances occurs after the Issue Date of the Securities as a result of the adoption or amendment of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or as a result of the adoption of a directive or the announcement of a law, delegated legislation, order,

- (I) Nach dem Ausgabetag der Wertpapiere tritt als Ergebnis der Einführung oder Änderung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Verabschiedung einer Richtlinie oder der Verkündung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

notice or other regulation, however it is referred to, or a change in the interpretation of the aforementioned provisions, whether formal or informal, by a court of law, tribunal, supervisory or regulatory authority, comparable administrative agency, Sharia Board or judicial bodies of any jurisdiction, or as a result of any other relevant event, all in connection with the hedging transactions in respect of the Securities (each a **"Relevant Event"**): (i) it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to hold, acquire or sell shares in the Fund or it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to satisfy the obligations incumbent on such investor; (ii) the costs of holding, acquiring or selling the fund shares would increase considerably; or (iii) the Hypothetical Investor would suffer considerable losses and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the respective Relevant Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Relevant Event. The foregoing applies on condition

sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Änderung der Auslegung der vorgenannten Vorschriften, sei es formal oder formlos, durch ein Gericht, ein Tribunal, eine Aufsichtsbehörde, vergleichbare Verwaltungsstellen, ein Sharia Board oder gerichtliche Stellen jedweder Rechtsordnung, oder als Ergebnis jedes anderen relevanten Ereignisses, sämtlich im Zusammenhang mit den Absicherungsgeschäften bezüglich der Wertpapiere, ein folgender Umstand (jeweils ein **"Maßgebliches Ereignis"**) ein: (i) es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder unmöglich, Anteile am Fonds zu halten, zu erwerben oder zu veräußern oder es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder unmöglich, seinen Verpflichtungen hinsichtlich der Fondsanteile nachzukommen; (ii) die Kosten für das Halten, den Erwerb oder die Veräußerung von Fondsanteilen würden erheblich steigen; oder (iii) der Hypothetische Investor würde erhebliche Verluste erleiden, und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor hat in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Relevant Event.

relevante Maßgebliche Ereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen, die negativen Auswirkungen des Maßgeblichen Ereignisses zu mindern. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des Maßgeblichen Ereignisses gibt.

(m) The denomination of the Fund is changed in accordance with the rules specified in the Fund Documentation, meaning that the Net Asset Value per fund share is no longer determined in the same currency as at the Issue Date of the Securities.

(m) Die Denominierung des Fonds wird in Übereinstimmung mit den durch die Fondsdokumentation bestimmten Regeln geändert, so dass der Nettoinventarwert pro Fondsanteil nicht mehr in derselben Währung wie zum Ausgabetag der Wertpapiere bestimmt wird.

(n) The underlying dividend policy of the Underlying changes or the dividend payments in respect of the Underlying deviate significantly from previous practice.

(n) Die zugrunde liegende Dividendenpolitik des Basiswerts ändert sich oder die Dividendenzahlungen hinsichtlich des Basiswerts weichen wesentlich von der bisherigen Praxis ab.

(3) The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Extraordinary Fund Event by giving notice in accordance with § 9 of

(3) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Außergewöhnlichen Fondseignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Section B of the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "**Termination Amount**") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (4) The Calculation Agent shall be responsible on behalf of the Issuer for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)), and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[The following provision applies if the Underlying is a listed fund share:

[The following provisions apply to the [listed fund share][listed fund shares] that under[lies][ly] the Securities:]

in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("**Kündigungsbetrag**"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

- (4) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich nach § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[Für den Fall eines börsennotierten Fondsanteils als Basiswert, ist folgende Regelung anwendbar:

[Für [den börsennotierten Fondsanteil, der] [die börsennotierten Fondsanteile, die] den Wertpapieren zugrunde [liegt] [liegen], gelten die folgenden Bestimmungen:]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 2 [•] Adjustments, extraordinary termination

- (1) If an Extraordinary Fund Event as defined in paragraph (2) occurs in relation to a listed fund share as the Underlying, and to the extent the Securities have not been terminated pursuant to paragraph (3), [the Issuer may at its reasonable discretion (§ 315 BGB)] [the Calculation Agent may at its reasonable discretion (§ 317 BGB)] replace the fund share with a successor fund share that the Calculation Agent believes features similar specifications to the fund share (in particular in relation to fees and charges, liquidity and lock-up periods) (the "**Successor Fund Share**") and determine the Fund, Fund Administrator, Custodian, Fund Documentation[, Reference Body] and successor price, the latter where applicable multiplied by an adjustment factor, and/or amend the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (1), taking into account the effects that a Successor Fund Share may have on a Hypothetical Investor's potential transactions. All references to the fund share contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Fund Share as far as the context allows; the same shall apply to the associated successor fund, the successor fund administrator, the successor custodian, the successor fund documentation[, the successor reference body] and the successor price. Notice of a Successor Fund Share (including successor fund, successor fund administrator, successor custodian, successor fund documentation[, successor reference body], successor price and, where necessary, the applicable adjustment factor) and the date of its initial application shall be

§ 2 [•] Anpassungen, außerordentliche Kündigung

- (1) Falls in Bezug auf den als Basiswert verwendeten börsennotierten Fondsanteil ein Außergewöhnliches Fondereignis nach Absatz (2) eintritt, kann die [Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB)] [Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)], sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, den Fondsanteil durch einen Nachfolge-Fondsanteil, der nach Auffassung der Berechnungsstelle ähnliche Spezifikationen wie der Fondsanteil (insbesondere in Bezug auf Gebühren, Liquidität und Lock-up Zeiträume) aufweist, ersetzen (der "**Nachfolge-Fondsanteil**") und entsprechend Fonds, Fonds-Administrator, Verwahrstelle, Fondsdokumentation[, Referenzstelle] und Nachfolge-Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem Bereinigungsfaktor, und bzw. oder die Emissionsbedingungen in einer Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (1) standen und berücksichtigt die Auswirkungen, die ein Nachfolge-Fondsanteil auf mögliche Geschäfte des Hypothetischen Investors haben kann. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Fondsanteil gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-Fondsanteil; ein Gleiches gilt für den zugehörigen Nachfolge-Fonds, den Nachfolge-Fonds-Administrator, die Nachfolge-Verwahrstelle, die Nachfolge-Fondsdokumentation[, die Nachfolge-Referenzstelle] und den Nachfolge-Kurs. Ein Nachfolge-Fondsanteil (samt Nachfolge-Fonds, Nachfolge-Fonds-Administrator, Nachfolge-Verwahrstelle, Nachfolge-Fondsdokumentation[,

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Nachfolge-Referenzstelle] und Nachfolge-Kurs und gegebenenfalls anwendbarem Bereinigungsfaktor) sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

(2) An **"Extraordinary Fund Event"** in relation to the fund share and/or Fund shall mean an event or circumstance as follows:

Ein **"Außergewöhnliches Fondereignis"** in Bezug auf den Fondsanteil bzw. den Fonds bezeichnet folgendes Ereignis bzw. folgenden Umstand:

(a) The merger, winding-up, insolvency, liquidation or any other cessation of business activities of (i) the Fund, or (ii) the Custodian, Fund Administrator, Manager [and/or Sub-Manager] or any other representative or any other person that performs those tasks (however such tasks are described in the Fund Documentation of the Fund), unless one of the entities or persons referred to under (ii) is replaced by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.

(a) Die Fusion, die Auflösung, die Insolvenz, die Liquidation oder jede andere Einstellung der Geschäftsaktivität (i) des Fonds, oder (ii) der Verwahrstelle, des Fonds-Administrators, des Managers [bzw. Sub-Managers] oder jedes anderen Vertreters bzw. jeder anderen Person, die eine solche Aufgabe (wie auch immer diese Aufgabe in der Fondsdokumentation des Fonds beschrieben ist) wahrnimmt, es sei denn, eine der unter (ii) genannten Stellen bzw. Personen ist durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt worden.

(b) The initiation of any court, administrative law or other civil or criminal law proceedings against the Fund, the Manager and/or key personnel of the Fund's Manager, to the extent that such proceedings (in the opinion of the

(b) Das Einleiten jeglicher gerichtlicher, verwaltungsrechtlicher oder anderer ziviler oder strafrechtlicher Verfahren gegen den Fonds, den Manager bzw. Schlüsselpersonal des Managers des Fonds, soweit diese Verfahren (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nachteilige Auswirkungen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Calculation Agent) adversely affect the legal position of the Hypothetical Investor in connection with the Hypothetical Investor's hedging transactions.	auf die Rechtsposition des Hypothetischen Investors im Zusammenhang mit seinen Absicherungsgeschäften haben können.
(c) The Fund Administrator, Custodian, Manager [and/or Sub-Manager] or any other representative or other person performing a function in relation to the Fund ceases to perform such function in relation to the Fund and is not replaced without undue delay by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.	(c) Der Fonds-Administrator, die Verwahrstelle, der Manager [bzw. Sub-Manager] oder jeder andere Vertreter bzw. jede andere Person, die eine Funktion in Bezug auf den Fonds wahrnimmt, beendet diese Funktion in Bezug auf den Fonds und wird nicht unverzüglich durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt.
(d) The Fund's investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the Fund Documentation are changed in accordance with the provisions of the Fund Documentation as applicable on the Issue Date of the Securities. The foregoing shall not apply to non-substantive, minor or purely formal changes.	(d) Die in der Fondsdokumentation beschriebenen Anlageziele, Anlagebeschränkungen oder Anlageverfahren des Fonds werden nach den Vorgaben der Fondsdokumentation, wie sie zum Ausgabetag der Wertpapiere gelten, abgeändert. Dies gilt nicht bei bloßen förmlichen, geringfügigen oder rein formalen Änderungen.
(e) Changes are made to the Fund (including in particular changes to the Fund Documentation or rules or other	(e) Die Veränderung des Fonds (insbesondere einschließlich von Änderungen der Fondsdokumentation oder der Satzung oder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

underlying Fund document) or the method of calculating Net Asset Value per fund share, or another event occurs or change is made that adversely affects the Hypothetical Investor's position.	anderer grundlegender Dokumente des Fonds) oder der Berechnungsmethode für den Nettoinventarwert pro Fondsanteil oder der Eintritt eines Ereignisses oder einer Veränderung, das bzw. die nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat.
(f) The Fund Administrator or another entity performing that function (or however such tasks are described in the Fund Documentation of the Fund), or a representative appointed by the Fund for that purpose, fails to determine and publish the Net Asset Value per fund share, for whatever reason (except purely technical or operational reasons), within five consecutive [Trading Days] [●] following the date envisaged for such publication.	(f) Der Fonds-Administrator oder eine andere Stelle, die diese Funktion (wie auch immer diese Aufgabe in der Fondsdokumentation des Fonds beschrieben ist) wahrnimmt, oder ein von dem Fonds zu diesem Zweck bestellter Vertreter, versäumt es, aus welchem Grund auch immer (ausgenommen sind lediglich technische oder betriebsbedingte Gründe), innerhalb von fünf aufeinanderfolgenden [Handelstagen] [●] nach dem Tag, für den die entsprechende Veröffentlichung vorgesehen ist, den Nettoinventarwert pro Fondsanteil zu bestimmen und zu veröffentlichen.
(g) A material deviation from the investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the Fund Documentation, however these are referred to (including in particular the type	(g) Eine wesentliche Abweichung von den in der Fondsdokumentation des Fonds beschriebenen Anlagezielen, Anlagebeschränkungen oder dem Anlageverfahren, wie auch immer bezeichnet (insbesondere einschließlich der Art oder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

	or liquidity of the Fund's investments).	Liquidität der Anlagen, in die der Fonds investiert).
(h)	(i) Any material action taken in relation to or by the Fund, its Manager [and/or Sub-Manager] that is or would be illegal, unlawful or otherwise prohibited, in whole or in part, based on current or future laws, rules, judgements, orders or regulations of governmental, administrative, legislative bodies or authorities or courts of law; (ii) the revocation of a material authorisation, permit or approval or the initiation of inspection or audit proceedings (for alleged misconduct or violation of the law or for similar grounds) in relation to the Fund or its Manager [and/or Sub-Manager]; (iii) and other grounds that the Calculation Agent determines have a likely or actual adverse effect on the Calculation Agent's hedging transactions under these Securities; (iv) an appropriately authorised entity (however not fund-shareholders) requests that the Fund redeem shares; and/or (v) an appropriately authorised entity requests that the Hypothetical Investor dispose of a holding of fund shares connected with the	(h) (i) Jede wesentliche Betätigung in Bezug auf oder durch den Fonds, dessen Manager [bzw. Sub-Manager], die auf der Grundlage von gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetzen, Regelungen, Urteilen, Anordnungen oder Verordnungen von staatlichen, verwaltenden, gesetzgebenden Behörden oder Gerichten teilweise oder vollständig unrechtmäßig, illegal oder sonst wie verboten ist oder sein wird; (ii) die Aufhebung einer wesentlichen Befugnis oder Genehmigung oder die Durchführung eines Prüfungsverfahrens (wegen eines mutmaßlichen Fehlverhaltens oder einer Rechtsverletzung oder auch ähnlichen Gründen) in Bezug auf den Fonds oder dessen Manager [bzw. Sub-Manager]; (iii) jeder sonstige Grund, der, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, wahrscheinlich oder tatsächlich nachteilige Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Berechnungsstelle unter diesen Wertpapieren hat; (iv) der Fonds wird durch eine entsprechend befugte Stelle (nicht aber durch die Anteilseigner) aufgefordert, Anteile zurückzunehmen; und/oder (v) der Hypothetische Investor wird durch eine

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Calculation Agent's
hedging transactions
under these
Securities.

entsprechend befugte
Stelle aufgefordert, einen
Besitz an Fondsanteilen,
der im Zusammenhang
mit
Absicherungsgeschäften
der Berechnungsstelle
unter diesen
Wertpapieren bezüglich
der Wertpapiere besteht,
zu veräußern.

- (i) The non-execution or partial execution of the Hypothetical Investor's subscription or redemption orders or in-kind redemption of fund shares, in whole or in part, in lieu of cash; (ii) the Fund otherwise temporarily suspends the transfer of its shares or refuses to transfer its shares as specified in the Fund Documentation; (iii) the Fund otherwise temporarily suspends the redemption of its shares or refuses to redeem its shares as specified in the Fund Documentation; or (iv) the Fund imposes full or partial restrictions, fees or charges in relation to the redemption or subscription of its shares by the Hypothetical Investor (excluding such restrictions, fees and charges as already existed at the Issue Date of the Securities).

- (i) Die Nichtausführung, die Teilausführung von Zeichnungs- oder Rückzahlungsaufträgen des Hypothetischen Investors oder die teilweise oder vollständige Tilgung durch Sachleistungen statt durch Barmittel in Bezug auf die Fondsanteile des Fonds; (ii) der Fonds setzt anderweitig vorübergehend die Übertragung seiner Anteile aus bzw. verweigert die Übertragung seiner Anteile, wie in der Fondsdokumentation beschrieben; (iii) der Fonds setzt anderweitig vorübergehend die Rücknahme seiner Anteile aus bzw. verweigert die Rücknahme seiner Anteile, wie in der Fondsdokumentation beschrieben oder (iv) der Fonds führt vollständig oder teilweise Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte in Bezug auf die Rücknahme oder Zeichnung seiner Anteile durch den Hypothetischen Investor ein (ausgenommen sind solche Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte,

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

	die bereits zum Ausgabetag der Wertpapiere bestanden.)
(j) The total Net Asset Value of all shares in the Fund falls below [●].	(j) Der gesamte Nettoinventarwert sämtlicher Anteile des Fonds unterschreitet [●].
(k) A change in tax laws or corresponding regulations or a change in their application or interpretation, if that change has or is highly likely to have material adverse effects on the position of the Hypothetical Investor (a " Tax Event ") and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the relevant Tax Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Tax Event by seeking to transfer the hedging transactions to an affiliated company. The foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating	(k) Die Änderung von Steuergesetzen oder entsprechenden Vorschriften bzw. die Änderung von deren Anwendung oder Auslegung, wenn diese Änderung tatsächlich oder mit hoher Wahrscheinlichkeit wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat (ein " Besteuerungsereignis "), und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Besteuerungsereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen hat, die negativen Auswirkungen des Besteuerungsereignisses zu mindern, indem er versucht hat, die Absicherungsgeschäfte auf ein verbundenes Unternehmen zu übertragen. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the consequences of
the Tax Event.

fünf lokalen
Bankarbeitstagen gilt an
dem Datum als erfüllt, an
dem feststeht oder
ersichtlich wird, dass es
keinerlei Mittel zur
Abschwächung der
Folgen des
Besteuerungsereignisses
gibt.

- (I) One of the following circumstances occurs after the Issue Date of the Securities as a result of the adoption or amendment of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or as a result of the adoption of a directive or the announcement of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or a change in the interpretation of the aforementioned provisions, whether formal or informal, by a court of law, tribunal, supervisory or regulatory authority, comparable administrative agency, Sharia Board or judicial bodies of any jurisdiction, or as a result of any other relevant event, all in connection with the hedging transactions in respect of the Securities (each a **"Relevant Event"**): (i) it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to hold, acquire or sell shares in the Fund or

- (I) Nach dem Ausgabetag der Wertpapiere tritt als Ergebnis der Einführung oder Änderung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Verabschiedung einer Richtlinie oder der Verkündung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Änderung der Auslegung der vorgenannten Vorschriften, sei es formal oder formlos, durch ein Gericht, ein Tribunal, eine Aufsichtsbehörde, vergleichbare Verwaltungsstellen, ein Sharia Board oder gerichtliche Stellen jedweder Rechtsordnung, oder als Ergebnis jedes anderen relevanten Ereignisses, sämtlich im Zusammenhang mit den Absicherungsgeschäften bezüglich der Wertpapiere, ein folgender Umstand (jeweils ein **"Maßgebliches Ereignis"**) ein: (i) es würde für den Hypothetischen Investor

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to satisfy the obligations incumbent on such investor; (ii) the costs of holding, acquiring or selling the fund shares would increase considerably; or (iii) the Hypothetical Investor would suffer considerable losses and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the respective Relevant Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Relevant Event. The foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Relevant Event.

unrechtmäßig oder unmöglich, Anteile am Fonds zu halten, zu erwerben oder zu veräußern oder es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder unmöglich, seinen Verpflichtungen hinsichtlich der Fondsanteile nachzukommen; (ii) die Kosten für das Halten, den Erwerb oder die Veräußerung von Fondsanteilen würden erheblich steigen; oder (iii) der Hypothetische Investor würde erhebliche Verluste erleiden, und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor hat in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Maßgebliche Ereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen, die negativen Auswirkungen des Maßgeblichen Ereignisses zu mindern. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des Maßgeblichen Ereignisses gibt.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(m) The denomination of the Fund is changed in accordance with the rules specified in the Fund Documentation, meaning that the Net Asset Value per fund share is no longer determined in the same currency as at the Issue Date of the Securities.	(m) Die Denominierung des Fonds wird in Übereinstimmung mit den durch die Fondsdokumentation bestimmten Regeln geändert, so dass der Nettoinventarwert pro Fondsanteil nicht mehr in derselben Währung wie zum Ausgabetag der Wertpapiere bestimmt wird.
(n) The listing of or trading in the listed fund share is discontinued without substitute.	(n) Die Notierung des börsennotierten Fondsanteils bzw. der Handel in dem börsennotierten Fondsanteils wird ersatzlos aufgehoben.
(o) A change of listing has occurred, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions, if trading in the Underlying has (not only temporarily) relocated to another stock exchange or trading venue, which does not provide for comparable liquidity relative to the Underlying and/or similar levels of disclosure and reporting requirements as precondition for a listing, each as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB);	(o) Eine Änderung des Listings ist eingetreten, was im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn der Handel mit dem Basiswert (nicht nur vorübergehend) an eine andere Börse oder einen anderen Handelsplatz verlegt wurde, die bzw. der keine vergleichbare Liquidität in Bezug auf den Basiswert und/oder ähnliche Offenlegungs- und Berichtspflichten als Voraussetzung für eine Notierung bietet, wie jeweils von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festgelegt;
(p) The underlying dividend policy of the Underlying changes or the dividend payments in respect of the Underlying deviate significantly	(p) Die zugrunde liegende Dividendenpolitik des Basiswerts ändert sich oder die Dividendenzahlungen hinsichtlich des Basiswerts weichen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

	from practice.		wesentlich von der bisherigen Praxis ab.
(3)	The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Extraordinary Fund Event by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder an amount per Security (the "Termination Amount") to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination. The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).	(3)	Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Außergewöhnlichen Fondereignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier ("Kündigungsbetrag"), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.
(4)	The Calculation Agent shall be responsible on behalf of the Issuer for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)), and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]	(4)	Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich nach § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The following provision applies if the Underlying is an ETP:

[The following provisions apply to the [ETP][ETPs] that under[lies][ly] the Securities:]

§ 2 [•] Adjustments, extraordinary termination

- (1) If an Extraordinary ETP Event as defined in paragraph (2) occurs in relation to an ETP as the Underlying, and to the extent the Securities have not been terminated pursuant to paragraph (3), [the Issuer may at its reasonable discretion (§ 315 BGB)] [the Calculation Agent may at its reasonable discretion (§ 317 BGB)] replace the ETP with a successor ETP that the Calculation Agent believes features similar specifications to the ETP (in particular in relation to fees and charges, liquidity and lock-up periods) (the "**Successor ETP**") and determine the ETP, ETP Issuer, Custodian, ETP Documentation[, Reference Body] and successor price, the latter where applicable multiplied by an adjustment factor, and/or amend the Terms and Conditions so as to ensure that the Holders remain as far as possible in the same economic position they were in before the action was taken under this paragraph (1), taking into account the effects that a Successor ETP may have on a Hypothetical Investor's potential transactions. All references to the ETP contained in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor ETP as far as the context allows; the same shall apply to the associated successor fund, the successor ETP issuer, the successor custodian, the successor ETP documentation[, the successor reference body] and the successor price. Notice of a Successor ETP (including successor ETP issuer, successor custodian, successor ETP documentation[, successor reference body], successor price and, where necessary, the

[Für den Fall eines ETP als Basiswert, ist folgende Regelung anwendbar:

[Für [das ETP, das] [die ETPs, die] den Wertpapieren zugrunde [liegt] [liegen], gelten die folgenden Bestimmungen:]

§ 2 [•] Anpassungen, außerordentliche Kündigung

- (1) Falls in Bezug auf den als Basiswert verwendeten ETP ein Außergewöhnliches ETP-Ereignis nach Absatz (2) eintritt, kann die [Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB)] [Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)], sofern die Wertpapiere nicht nach Absatz (3) gekündigt wurden, das ETP durch ein Nachfolge-ETP, der nach Auffassung der Berechnungsstelle ähnliche Spezifikationen wie das ETP (insbesondere in Bezug auf Gebühren, Liquidität und Lock-up Zeiträume) aufweist, ersetzen (das "**Nachfolge-ETP**") und entsprechend ETP, ETP-Emittent, Verwahrstelle, ETP-Dokumentation[, Referenzstelle] und Nachfolge-Kurs bestimmen, letzteren gegebenenfalls multipliziert mit einem Bereinigungsfaktor, und bzw. oder die Emissionsbedingungen in einer Weise anpassen, dass die Gläubiger wirtschaftlich soweit möglich so gestellt werden, wie sie vor Durchführung der Maßnahme nach diesem Absatz (1) standen und berücksichtigt die Auswirkungen, die ein Nachfolge-ETP auf mögliche Geschäfte des Hypothetischen Investors haben kann. Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf das ETP gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf das Nachfolge-ETP; ein Gleiches gilt für den Nachfolge-ETP-Emittenten, die Nachfolge-Verwahrstelle, die Nachfolge-ETP-Dokumentation[, die Nachfolge-Referenzstelle] und den Nachfolge-Kurs. Ein Nachfolge-ETP (samt Nachfolge-ETP-Emittent,

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

applicable adjustment factor) and the date of its initial application shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Nachfolge- Verwahrstelle, Nachfolge-ETP-Dokumentation[, Nachfolge-Referenzstelle] und Nachfolge-Kurs und gegebenenfalls anwendbarem Bereinigungsfaktor) sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

(2) An **"Extraordinary ETP Event"** in relation to the ETP shall mean an event or circumstance as follows:

(2) Ein **"Außergewöhnliches ETP-Ereignis"** in Bezug auf das ETP bezeichnet folgendes Ereignis bzw. folgenden Umstand:

(a) The merger, winding-up, insolvency, liquidation or any other cessation of business activities of (i) the ETP, or (ii) the Custodian, ETP Issuer or any other representative or any other person that performs those tasks (however such tasks are described in the ETP Documentation), unless one of the entities or persons referred to under (ii) is replaced by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.

(a) Die Fusion, die Auflösung, die Insolvenz, die Liquidation oder jede andere Einstellung der Geschäftsaktivität (i) des ETPs, oder (ii) der Verwahrstelle, des ETP-Emittenten oder jedes anderen Vertreters bzw. jeder anderen Person, die eine solche Aufgabe (wie auch immer diese Aufgabe in der ETP-Dokumentation beschrieben ist) wahrnimmt, es sei denn, eine der unter (ii) genannten Stellen bzw. Personen ist durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt worden.

(b) The initiation of any court, administrative law or other civil or criminal law proceedings against the ETP, the ETP Issuer and/or key personnel of the ETP Issuer, to the extent that such proceedings (in the opinion of the Calculation Agent) adversely affect the

(b) Das Einleiten jeglicher gerichtlicher, verwaltungsrechtlicher oder anderer ziviler oder strafrechtlicher Verfahren gegen das ETP, den ETP-Emittenten bzw. Schlüsselpersonal des ETP-Emittenten, soweit diese Verfahren (nach Ansicht der Berechnungsstelle) nachteilige Auswirkungen auf die Rechtsposition

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

legal position of the Hypothetical Investor in connection with the Hypothetical Investor's hedging transactions.	des Hypothetischen Investors im Zusammenhang mit seinen Absicherungsgeschäften haben können.
(c) The ETP Issuer, Custodian or any other representative or other person performing a function in relation to the ETP ceases to perform such function in relation to the ETP and is not replaced without undue delay by a successor considered appropriate by the Calculation Agent.	(c) Der ETP Emittent, die Verwahrstelle, oder jeder andere Vertreter bzw. jede andere Person, die eine Funktion in Bezug auf das ETP wahrnimmt, beendet diese Funktion in Bezug auf das ETP und wird nicht unverzüglich durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle angemessenen Nachfolger ersetzt.
(d) The ETP's investment objectives, investment restrictions or investment procedure specified in the ETP Documentation are changed in accordance with the provisions of the ETP Documentation as applicable on the Issue Date of the Securities. The foregoing shall not apply to non-substantive, minor or purely formal changes.	(d) Die in der ETP-Dokumentation beschriebenen Anlageziele, Anlagebeschränkungen oder Anlageverfahren des ETPs werden nach den Vorgaben der ETP-Dokumentation, wie sie zum Ausgabetag der Wertpapiere gelten, abgeändert. Dies gilt nicht bei bloßen förmlichen, geringfügigen oder rein formalen Änderungen.
(e) Changes are made to the ETP (including in particular changes to the ETP Documentation or other underlying ETP document) or the method of calculating Net Asset Value per share of the ETP, or another event occurs or change is made	(e) Die Veränderung des ETPs (insbesondere einschließlich von Änderungen der ETP-Dokumentation oder anderer grundlegender Dokumente des ETPs) oder der Berechnungsmethode für den Nettoinventarwert pro Anteil des ETP oder der Eintritt eines

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

that adversely affects
the Hypothetical
Investor's position.

Ereignisses oder einer
Veränderung, das bzw.
die nachteilige
Auswirkungen auf die
Stellung des
Hypothetischen Investors
hat.

(f) The ETP Issuer or
another entity
performing that
function (or however
such tasks are
described in the ETP
Documentation), or a
representative
appointed by the ETP
for that purpose, fails
to determine and
publish the Net Asset
Value per share of the
ETP, for whatever
reason (except purely
technical or
operational reasons),
within five
consecutive [Trading
Days] [●] following
the date envisaged for
such publication.

(f) Der ETP-Emittent oder
eine andere Stelle, die
diese Funktion (wie auch
immer diese Aufgabe in
der ETP-Dokumentation
beschrieben ist)
wahrnimmt, oder ein von
dem ETP zu diesem
Zweck bestellter
Vertreter, versäumt es,
aus welchem Grund auch
immer (ausgenommen
sind lediglich technische
oder betriebsbedingte
Gründe), innerhalb von
fünf
aufeinanderfolgenden
[Handelstagen] [●] nach
dem Tag, für den die
entsprechende
Veröffentlichung
vorgesehen ist, den
Nettoinventarwert pro
Anteil am ETP zu
bestimmen und zu
veröffentlichen.

(g) A material deviation
from the investment
objectives,
investment
restrictions or
investment procedure
specified in the ETP
Documentation,
however these are
referred to (including
in particular the type
or liquidity of the
investments whose
performances the
ETP tracks).

(g) Eine wesentliche
Abweichung von den in
der ETP-Dokumentation
beschriebenen
Anlagezielen,
Anlagebeschränkungen
oder dem
Anlageverfahren, wie
auch immer bezeichnet
(insbesondere
einschließlich der Art oder
Liquidität der Anlagen,
deren Wertentwicklung
das ETP nachvollzieht).

(h) (i) Any material action
taken in relation to or
by the ETP and/or the
ETP Issuer that is or

(h) (i) Jede wesentliche
Betätigung in Bezug auf
oder durch das ETP bzw.
den ETP-Emittenten, die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

would be illegal, unlawful or otherwise prohibited, in whole or in part, based on current or future laws, rules, judgements, orders or regulations of governmental, administrative, legislative bodies or authorities or courts of law; (ii) the revocation of a material authorisation, permit or approval or the initiation of inspection or audit proceedings (for alleged misconduct or violation of the law or for similar grounds) in relation to the ETP or the ETP Issuer; (iii) and other grounds that the Calculation Agent determines have a likely or actual adverse effect on the Calculation Agent's hedging transactions under these Securities; (iv) an appropriately authorised entity (however not fund-shareholders) requests that the ETP redeem shares; and/or (v) an appropriately authorised entity requests that the Hypothetical Investor dispose of a holding of ETPs connected with the Calculation Agent's hedging transactions under these Securities.

auf der Grundlage von gegenwärtigen oder zukünftigen Gesetzen, Regelungen, Urteilen, Anordnungen oder Verordnungen von staatlichen, verwaltenden, gesetzgebenden Behörden oder Gerichten teilweise oder vollständig unrechtmäßig, illegal oder sonst wie verboten ist oder sein wird; (ii) die Aufhebung einer wesentlichen Befugnis oder Genehmigung oder die Durchführung eines Prüfungsverfahrens (wegen eines mutmaßlichen Fehlverhaltens oder einer Rechtsverletzung oder auch ähnlichen Gründen) in Bezug auf das ETP oder den ETP-Emittenten; (iii) jeder sonstige Grund, der, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, wahrscheinlich oder tatsächlich nachteilige Auswirkungen auf die Absicherungsgeschäfte der Berechnungsstelle unter diesen Wertpapieren hat; (iv) das ETP wird durch eine entsprechend befugte Stelle (nicht aber durch die Anteilseigner) aufgefordert, Anteile zurückzunehmen; und/oder (v) der Hypothetische Investor wird durch eine entsprechend befugte Stelle aufgefordert, einen Besitz an Anteilen des ETPs, der im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften der Berechnungsstelle unter diesen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Wertpapieren bezüglich der Wertpapiere besteht, zu veräußern.

(i) The non-execution or partial execution of the Hypothetical Investor's subscription or redemption orders or in-kind redemption of shares of the ETP, in whole or in part, in lieu of cash; (ii) the ETP Issuer otherwise temporarily suspends the transfer of the ETP or refuses to transfer the ETP as specified in the ETP Documentation; (iii) the ETP Issuer otherwise temporarily suspends the redemption of the ETP or refuses to redeem the ETP as specified in the ETP Documentation; or (iv) the ETP Issuer imposes full or partial restrictions, fees or charges in relation to the redemption or subscription of the ETP by the Hypothetical Investor (excluding such restrictions, fees and charges as already existed at the Issue Date of the Securities).	(i) Die Nichtausführung, die Teilausführung von Zeichnungs- oder Rückzahlungsaufträgen des Hypothetischen Investors oder die teilweise oder vollständige Tilgung durch Sachleistungen statt durch Barmittel in Bezug auf die Anteile des ETPs; (ii) der ETP-Emittent setzt anderweitig vorübergehend die Übertragung seiner Anteile aus bzw. verweigert die Übertragung des ETPs, wie in der ETP-Dokumentation beschrieben; (iii) der ETP-Emittent setzt anderweitig vorübergehend die Rücknahme des ETPs bzw. verweigert die Rücknahme des ETPs, wie in der ETP-Dokumentation beschrieben oder (iv) der ETP-Emittent führt vollständig oder teilweise Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte in Bezug auf die Rücknahme oder Zeichnung des ETPs durch den Hypothetischen Investor ein (ausgenommen sind solche Beschränkungen, Gebühren oder Entgelte, die bereits zum Ausgabetag der Wertpapiere bestanden.)
(j) The total Net Asset Value of all shares in the ETP falls below [●].	(j) Der gesamte Nettoinventarwert sämtlicher Anteile des ETPs unterschreitet [●].

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

- (k) A change in tax laws or corresponding regulations or a change in their application or interpretation, if that change has or is highly likely to have material adverse effects on the position of the Hypothetical Investor (a "**Tax Event**") and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the relevant Tax Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Tax Event by seeking to transfer the hedging transactions to an affiliated company. The foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Tax Event.
- (k) Die Änderung von Steuergesetzen oder entsprechenden Vorschriften bzw. die Änderung von deren Anwendung oder Auslegung, wenn diese Änderung tatsächlich oder mit hoher Wahrscheinlichkeit wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Stellung des Hypothetischen Investors hat (ein "**Besteuerungsereignis**"), und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Besteuerungsereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen hat, die negativen Auswirkungen des Besteuerungsereignisses zu mindern, indem er versucht hat, die Absicherungsgeschäfte auf ein verbundenes Unternehmen zu übertragen. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

(I) One of the following circumstances occurs after the Issue Date of the Securities as a result of the adoption or amendment of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or as a result of the adoption of a directive or the announcement of a law, delegated legislation, order, notice or other regulation, however it is referred to, or as a change in the interpretation of the aforementioned provisions, whether formal or informal, by a court of law, tribunal, supervisory or regulatory authority, comparable administrative agency, Sharia Board or judicial bodies of any jurisdiction, or as a result of any other relevant event, all in connection with the hedging transactions in respect of the Securities (each a "Relevant Event"): (i) it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to hold, acquire or sell shares in the ETP or it would be unlawful or impossible for the Hypothetical Investor to satisfy the obligations incumbent on such investor; (ii) the costs of holding, acquiring or selling	Besteuerungsereignisses gibt. (I) Nach dem Ausgabetag der Wertpapiere tritt als Ergebnis der Einführung oder Änderung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Verabschiedung einer Richtlinie oder der Verkündung eines Gesetzes, einer Verordnung, Anordnung, oder Mitteilung oder sonstigen Reglementierung, wie auch immer bezeichnet, oder der Änderung der Auslegung der vorgenannten Vorschriften, sei es formal oder formlos, durch ein Gericht, ein Tribunal, eine Aufsichtsbehörde, vergleichbare Verwaltungsstellen, ein Sharia Board oder gerichtliche Stellen jedweder Rechtsordnung, oder als Ergebnis jedes anderen relevanten Ereignisses, sämtlich im Zusammenhang mit den Absicherungsgeschäften bezüglich der Wertpapiere, ein folgender Umstand (jeweils ein "Maßgebliches Ereignis") ein: (i) es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder unmöglich, Anteile des ETPs zu halten, zu erwerben oder zu veräußern oder es würde für den Hypothetischen Investor unrechtmäßig oder unmöglich, seinen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

the ETP would increase considerably; or (iii) the Hypothetical Investor would suffer considerable losses and, as described below, the Hypothetical Investor has, within five local Bank Business Days of becoming aware of the respective Relevant Event, made reasonable efforts to minimise the adverse effects of the Relevant Event. The foregoing applies on condition that the Hypothetical Investor shall under no circumstances be required to take actions that give rise to costs or losses of any type. The period of five local Bank Business Days shall be considered satisfied on the date on which it is determined or becomes apparent that there are no means of mitigating the consequences of the Relevant Event.

Verpflichtungen hinsichtlich des ETPs nachzukommen; (ii) die Kosten für das Halten, den Erwerb oder die Veräußerung des ETPs würden erheblich steigen; oder (iii) der Hypothetische Investor würde erhebliche Verluste erleiden, und, wie nachstehend beschrieben, der Hypothetische Investor hat in einem Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen, nachdem ihm das relevante Maßgebliche Ereignis bekannt wurde, zumutbare Anstrengungen unternommen, die negativen Auswirkungen des Maßgeblichen Ereignisses zu mindern. Dies gilt unter der Voraussetzung, dass der Hypothetische Investor unter keinen Umständen verpflichtet ist, Schritte einzuleiten, die zu Kosten oder Verlusten jeglicher Art führen. Der Zeitraum von fünf lokalen Bankarbeitstagen gilt an dem Datum als erfüllt, an dem feststeht oder ersichtlich wird, dass es keinerlei Mittel zur Abschwächung der Folgen des Maßgeblichen Ereignisses gibt.

(m) The denomination of the ETP is changed in accordance with the rules specified in the ETP Documentation, meaning that the Net Asset Value per share of the ETP is no longer determined in the same currency as

(m) Die Denominierung des ETPs wird in Übereinstimmung mit den durch die ETP-Dokumentation bestimmten Regeln geändert, so dass der Nettoinventarwert pro Anteil am ETP nicht mehr in derselben Währung wie

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

at the Issue Date of the Securities.	zum Ausgabetag der Wertpapiere bestimmt wird.
(n) The listing of or trading in the ETP is discontinued without substitute.	(n) Die Notierung des ETPs bzw. der Handel in dem ETP wird ersatzlos aufgehoben.
(o) A change of listing has occurred, which is deemed to apply within the meaning of these Terms and Conditions, if trading in the Underlying has (not only temporarily) relocated to another stock exchange or trading venue, which does not provide for comparable liquidity relative to the Underlying and/or similar levels of disclosure and reporting requirements as precondition for a listing, each as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§ 315 BGB);	(o) Eine Änderung des Listings ist eingetreten, was im Sinne dieser Emissionsbedingungen vorliegt, wenn der Handel mit dem Basiswert (nicht nur vorübergehend) an eine andere Börse oder einen anderen Handelsplatz verlegt wurde, die bzw. der keine vergleichbare Liquidität in Bezug auf den Basiswert und/oder ähnliche Offenlegungs- und Berichtspflichten als Voraussetzung für eine Notierung bietet, wie jeweils von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) festgelegt;
(p) The underlying dividend policy of the Underlying changes or the dividend payments in respect of the Underlying deviate significantly from previous practice.	(p) Die zugrunde liegende Dividendenpolitik des Basiswerts ändert sich oder die Dividendenzahlungen hinsichtlich des Basiswerts weichen wesentlich von der bisherigen Praxis ab.
(3) The Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in the case of an Extraordinary ETP Event by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). In the event of a termination, instead of the payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall	(3) Die Emittentin ist berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere im Falle eines Außergewöhnlichen ETP-Ereignisses außerordentlich durch Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zu kündigen. Im Falle einer Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

pay each Holder an amount per Security (the **"Termination Amount"**) to be defined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the appropriate market price of the Security immediately before the event giving grounds for termination.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (4) The Calculation Agent shall be responsible on behalf of the Issuer for calculations, decisions and determinations in accordance with the foregoing paragraphs (§ 8 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)), and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. Notice of all modifications and the date of their entry into force shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[The following provisions apply in all cases:]

- [•]** In case of a Hedging Disruption [, an 871(m) Event][, Increased Costs of Licensing] or Increased Costs of Hedging, the Issuer may at its reasonable discretion (§ 315 BGB) terminate the Securities early by giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms), stating the Termination Amount. In the event of a termination, instead of the

ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger einen Betrag je Wertpapier (**"Kündigungsbetrag"**), der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als angemessener Marktpreis des Wertpapiers unmittelbar vor dem zur Kündigung berechtigenden Ereignis festgelegt wird.

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.

- (4) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) für die Emittentin vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Sämtliche Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden unverzüglich nach § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.]

[In allen Fällen sind die folgenden Regelung anwendbar:]

- [•]** Im Falle einer Hedging-Störung [, eines 871(m) Ereignisses] [, Gestiegener Lizenzkosten] oder Gestiegener Hedgingkosten, kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) die Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung nach § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) unter Angabe des

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

payments otherwise to be made under the Securities, the Issuer shall pay each Holder the Termination Amount per Security.

Whereby:

"Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s).

["871(m) Event" means that the Issuer, at its reasonable discretion (§ 315 BGB) or as determined by the relevant authorities, concludes that a change has occurred with respect to the applicability of U.S. withholding tax pursuant to section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code with respect to the Securities.]

["Increased Costs of Licensing" means that the costs incurred by the Issuer or an affiliated company of the Issuer for the use, publication, procurement or provision of data or information relating to the Underlying as underlying asset of the Securities increase and this increase is no longer economically reasonable in the reasonable opinion of the Issuer.]

Kündigungsbetrages kündigen. Im Falle der Kündigung zahlt die Emittentin anstatt der unter den Wertpapieren ansonsten zu leistenden Zahlungen an jeden Gläubiger den Kündigungsbetrag pro Wertpapier.

Wobei:

"Hedging-Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten.

["871(m) Ereignis" bedeutet, dass die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) oder gemäß Festlegung der zuständigen Behörden zu dem Schluss gelangt, dass eine Änderung hinsichtlich der Anwendbarkeit der Quellenbesteuerung gemäß Abschnitt 871(m) des US-Bundessteuergesetzes (*Internal Revenue Code*) in Bezug auf die Wertpapiere eingetreten ist.]

["Gestiegene Lizenzkosten" bedeutet, dass die Kosten, welche der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen für die Nutzung, Veröffentlichung, Beschaffung oder Bereitstellung von Daten oder Informationen in Bezug auf den Basiswert, als zugrundeliegender Basiswert der Wertpapiere, entstehen, steigen und diese gestiegenen Kosten nach Einschätzung der Emittentin

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

wirtschaftlich nicht mehr vertretbar ist.]

"Increased Cost of Hedging"

means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the risk of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

The Issuer shall transfer the Termination Amount to CEU or its successor for onward transfer to the Holders within five Bank Business Days of the date of giving notice in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). The Issuer will pay the Termination Amount in accordance with § 5 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Add the following if the Underlying is a Benchmark within the meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council:

[[[•]] The Underlying is a Benchmark within the meaning of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council

"Gestiegene Hedging Kosten"

bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Ausgabebetrag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Risiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging Kosten angesehen werden.

Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach dem Tag der Bekanntmachung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger überweisen. Die Emittentin wird den Kündigungsbetrag gemäß § 5 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) zahlen.]

[Falls es sich bei dem Basiswert um einen Referenzwert im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates handelt, einfügen:

[[[•]] Bei dem Basiswert handelt es sich um einen Referenzwert im Sinne der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

("Benchmarks Regulation").
Consequently, the following
additionally applies:

If the Calculation Agent determines that the Underlying (the "**Benchmark**") can no longer be used due to statutory or official requirements, in particular

- (a) in the case of a "**Non-Authorisation Event**": if an authorisation, registration, recognition, adoption, equivalence decision or approval has not been or will not be issued in relation to a Benchmark or its administrator, the Benchmark or its administrator have not or will not be entered into the register under Article 36 of the Benchmarks Regulation, or the Benchmark or its administrator fail to meet statutory or regulatory requirements in relation to the Securities, the Issuer, the Calculation Agent or the Benchmark;

a Non-Authorisation Event does not apply if the Benchmark or its administrator are not included or will not be included in an official register because the authorisation, registration, recognition, adoption, equivalence decision or approval is suspended, to the extent that, at the date of suspension, applicable laws and regulations permit the continued provision and use of the Benchmark in relation to the Securities during such suspension;

Rates ("**ReferenzwertVO**"). Daher gilt zusätzlich:

Wenn der Basiswert (der "**Referenzwert**") nach Feststellung der Berechnungsstelle aufgrund gesetzlicher oder behördlicher Vorgaben nicht mehr verwendet werden kann, insbesondere

- (a) bei Vorliegen eines "**Nichtgenehmigungsereignisses**": wenn eine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, ein Beschluss über die Gleichwertigkeit oder eine Genehmigung in Bezug auf einen Referenzwert oder dessen Administrator nicht erteilt wurde oder nicht erteilt wird, der Referenzwert oder dessen Administrator nicht in dem Register nach Art. 36 ReferenzwertVO eingetragen wurde oder eingetragen wird oder der Referenzwert oder dessen Administrator gesetzliche oder regulatorische Anforderungen im Hinblick auf die Wertpapiere, die Emittentin, die Berechnungsstelle oder den Referenzwert nicht erfüllt;

ein Nichtgenehmigungsereignis liegt nicht vor, wenn der Referenzwert oder dessen Administrator nicht in ein offizielles Register aufgenommen ist oder wird, weil seine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, ein Beschluss über die Gleichwertigkeit oder eine Genehmigung ausgesetzt wird, sofern zum Zeitpunkt der Aussetzung die weitere Bereitstellung und Verwendung des Referenzwerts im Hinblick auf die Wertpapiere während dieser Aussetzung unter den

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

	anwendbaren Gesetzen und Vorschriften erlaubt ist;
(b) in the case of a "Refusal Event": if the relevant competent authority or another relevant official body refuses or denies or will refuse or deny in relation to the Securities, the Benchmark or its administrator a requisite application for authorisation, registration, recognition, adoption, an equivalence decision or approval or inclusion in the register in accordance with Article 36 of the Benchmarks Regulation, as required under any law or regulation applicable to the Issuer, the Calculation Agent or any other entity in order to fulfil the obligations in respect of the Securities; or	(b) bei Vorliegen eines "Ablehnungsereignisses": wenn die relevante zuständige Behörde oder eine andere relevante offizielle Stelle im Hinblick auf die Wertpapiere, den Referenzwert oder dessen Administrator einen erforderlichen Antrag für die Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, einen Beschluss über die Gleichwertigkeit, eine Genehmigung oder die Aufnahme in das Register nach Art. 36 ReferenzwertVO, die nach sämtlichen für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder sonstige Einheit anwendbaren Gesetzen und Vorschriften erforderlich sind, um die Verpflichtungen im Hinblick auf die Wertpapiere zu erfüllen, ablehnt oder verweigert oder ablehnen oder verweigern wird oder
(c) in the case of a "Suspension or Revocation Event": if the respective competent authority or another relevant official body suspends or revokes or will suspend or revoke an authorisation, registration, recognition, adoption, equivalence decision or approval in relation to the Benchmark or its administrator that are required in accordance with all of the laws and regulations applicable to the Issuer, the Calculation Agent or other entity to satisfy the obligations relating to the Securities, or if the Benchmark or its administrator are not included in the register under Article	(c) bei Vorliegen eines "Aussetzungs- oder Widerrufereignisses": wenn die jeweilige zuständige Behörde oder eine andere relevante offizielle Stelle eine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, einen Beschluss über die Gleichwertigkeit oder eine Genehmigung in Bezug auf den Referenzwert oder dessen Administrator, die nach sämtlichen für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder sonstige Einheit anwendbaren Gesetzen und Vorschriften erforderlich sind, um die Verpflichtungen im Hinblick auf die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

36 of the Benchmarks Regulation or such inclusion is revoked, to the extent inclusion in this register is required or will be required under applicable law to satisfy the obligations of the Issuer, the Calculation Agent or another entity in relation to the Securities;

a Suspension or Revocation Event does not apply when an authorisation, registration, recognition, adoption, equivalence decision or approval is suspended or revoked or inclusion in an official register is revoked if – as at the date of the suspension or revocation – the further provision and use of the Benchmark in relation to the Securities during such suspension or revocation is permitted under applicable laws and regulations;

(each a "**Potential Adjustment Event**"), the provisions [of paragraph [•]] [of paragraphs [•]] shall apply *mutatis mutandis* with respect to an adjustment or an Adjustment Event. In particular, the Issuer and/or the Calculation Agent may determine [a Successor Underlying] [and/or] [a Successor Reference Body] or modify or terminate the Securities extraordinarily.]

Wertpapiere zu erfüllen, aussetzt oder widerruft oder aussetzen oder widerrufen wird oder der Referenzwert oder dessen Administrator nicht in ein Register nach Art. 36 ReferenzwertVO aufgenommen wird oder die Aufnahme widerrufen wurde, sofern eine Aufnahme in dieses Register unter dem jeweils geltenden Recht erforderlich ist oder erforderlich sein wird, um die Verpflichtungen der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einer sonstigen Einheit im Hinblick auf die Wertpapiere zu erfüllen;

ein Aussetzungs- oder Widerrufereignis liegt nicht vor, sofern eine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Übernahme, ein Beschluss über die Gleichwertigkeit oder eine Genehmigung ausgesetzt oder widerrufen wird oder die Aufnahme in ein offizielles Register widerrufen wird, sofern zum Zeitpunkt der Aussetzung oder des Widerrufs die weitere Bereitstellung und Verwendung des Referenzwerts im Hinblick auf die Wertpapiere während dieser Aussetzung oder dieses Widerrufs unter den anwendbaren Gesetzen und Vorschriften erlaubt ist;

(jeweils ein "**Potenzielles Anpassungsereignis**") finden die Regelungen [des Absatzes [•]] [der Absätze [•]] hinsichtlich einer Anpassung bzw. eines Anpassungsereignisses entsprechende Anwendung. Insbesondere kann die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle [einen Nachfolge-Basiswert] [bzw.] [eine Nachfolge-Referenzstelle] bestimmen oder die Wertpapiere

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

anpassen oder außerordentlich
kündigen.]

§ 3 Market disruption events

- (1) If in the opinion of the Calculation Agent **[in the case of an Emerging Market Disruption Event, insert as applicable:** an Emerging Market Disruption Event (as defined in § 1 ([•])) or] a Market Disruption Event as defined in paragraph [•] applies as at the date of determining the relevant price, the relevant date, subject to the final paragraph of this § 3, shall be postponed to the immediately following Trading Day on which no **[in the case of an Emerging Market Disruption Event, insert as applicable:** Emerging Market Disruption Event and/or] further Market Disruption Event applies. Postponing the [relevant] Valuation Date shall cause the Maturity Date to be postponed accordingly.

[The following provision applies if the Underlying is an index:

[The following provisions apply to the [index that underlies the Securities:]

- (2) In relation to an index as Underlying, **"Market Disruption Event"** means:
- a) the suspension or material limitation of trading (i) in the Index Components contained in the index on the Index Exchange, to the extent such Index Components account for at least 20% of the market capitalisation of all Index Components included in the index, or (ii) in futures or options contracts linked to the index on the Futures Exchange;

§ 3 Marktstörungen

- (1) Wenn nach Auffassung der Berechnungsstelle zum Zeitpunkt der Feststellung des maßgeblichen Kurses **[im Fall einer Schwellenland-Marktstörung gegebenenfalls einfügen:** eine Schwellenland-Marktstörung (wie in § 1 Absatz [•] definiert) oder] eine Marktstörung, wie in Absatz [•] definiert, vorliegt, wird der betroffene Tag, vorbehaltlich des letzten Absatzes dieses § 2, auf den unmittelbar nachfolgenden Handelstag, an dem keine **[im Fall einer Schwellenland-Marktstörung gegebenenfalls einfügen:** Schwellenland-Marktstörung bzw.] Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Bei einer Verschiebung des [betreffenden] Bewertungstages wird der Fälligkeitstag entsprechend angepasst.

[Für den Fall eines Index als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

[Für den Index, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

- (2) In Bezug auf einen Index als Basiswert bedeutet **"Marktstörung"**:
- a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels (i) der im Index enthaltenen Indexbestandteile an der Indexbörse, sofern diese Indexbestandteile mindestens 20 % der Börsenkapitalisierung aller Indexbestandteile darstellen, die jeweils im Index einbezogen sind oder (ii) von auf den Index bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse;

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

b) an event that interrupts or impairs the possibility for market participants (i) to execute trades in Index Components accounting for at least 20% of the market capitalisation of all Index Components, or to obtain market prices for such Index Components, or (ii) to execute trades in futures or options contracts linked to the index on the Futures Exchange [or]	b) ein Ereignis, das die Möglichkeit von Marktteilnehmern unterbricht oder beeinträchtigt (i) Geschäfte in Indexbestandteilen zu tätigen, die mindestens 20 % der Börsenkapitalisierung aller Indexbestandteile darstellen, oder Marktpreise für diese Indexbestandteile zu erhalten, oder (ii) Geschäfte in von auf den Index bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse zu tätigen; [oder]
c) the Index Exchange closes prior to its regular close of trading in relation to Index Components that account for at least 20% of the market capitalisation of all Index Components, or if the Futures Exchange closes prior to its regular close of trading. The foregoing shall not apply if the Index Exchange or Futures Exchange announces the close of trading at least one hour prior to the actual close of trading or, if earlier, the last time for order entry at the Index Exchange or Futures Exchange for execution at the Valuation Time on the affected Trading Day[.] [or][	c) dass die Indexbörse in Bezug auf Indexbestandteile, die mindestens 20 % der Börsenkapitalisierung aller Indexbestandteile darstellen, oder die Terminbörse vor ihrem regulären Handelsschluss schließt. Das gilt nicht, wenn die Indexbörse oder Terminbörse den Handelsschluss mindestens eine Stunde vor dem tatsächlichen Handelsschluss oder, wenn dieser Zeitpunkt früher liegt, dem letzten Zeitpunkt für die Ordereingabe bei der Indexbörse oder Terminbörse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an dem betreffenden Handelstag ankündigt[.] [oder][
d) if [the performance of the index differs by [more than] [•] from the performance of futures or options contracts linked to the index that serve as hedging instruments.] [•]]	d) wenn [die Wertentwicklung des Index von der Wertentwicklung von auf den Index bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten, die als Absicherungsinstrumente dienen, um [mehr als] [•] abweicht.] [•]]

[The following provision applies if the Underlying is a share or a Depositary Receipt:

[The following provisions apply to the [share][the American Depositary Receipts] [the Global Depositary Receipts] [the Ordinary Depositary

[Für den Fall einer Aktie bzw. eines Depositary Receipt als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

[Für [die Aktie] [die American Depositary Receipts] [die Global Depositary Receipts] [die Ordinary Depositary Receipts], die den

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Receipts] that underlies the Securities:]

([2][3]) In relation to [a Share][an American Depositary Receipt][a Global Depositary Receipt] [an Ordinary Depositary Receipt] as Underlying **"Market Disruption Event"** means:

- (a) the suspension or material limitation of trading (i) in the [Underlying][basket component] at the Reference Body, or (ii) in futures or options contracts linked to the Underlying on the Futures Exchange;
- (b) an event that interrupts or impairs the possibility for market participants (i) to execute trades in the Underlying at the Reference Body, or to obtain a market price for the Underlying at the Reference Body, or (ii) to execute trades in futures or options contracts linked to the Underlying on the Futures Exchange, or to obtain a market price for such futures or options contracts on the Futures Exchange; or
- (c) the Reference Body closes before its regular close of trading. The foregoing shall not apply if the Reference Body announces the close of trading at least one hour prior to the actual close of trading or, if earlier, the last time for order entry at the Reference Body for execution at the Valuation Time on the affected Trading Day.]

Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

([2][3]) In Bezug auf [eine Aktie][ein American Depositary Receipt][ein Global Depositary Receipt] [ein Ordinary Depositary Receipt] als Basiswert bedeutet **"Marktstörung"**:

- (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels (i) des [Basiswerts][Korbbestandteil s] an der Referenzstelle oder (ii) von auf den Basiswert bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse;
- (b) ein Ereignis, das die Möglichkeit von Marktteilnehmern, (i) Geschäfte mit dem Basiswert an der Referenzstelle zu tätigen oder einen Marktpreis für den Basiswert an der Referenzstelle zu erhalten oder (ii) Geschäfte in auf den Basiswert bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse zu tätigen bzw. einen Marktpreis für solche Terminkontrakte oder Optionskontrakte an der Terminbörse zu erhalten, unterbricht oder beeinträchtigt; oder
- (c) dass die Referenzstelle vor ihrem regulären Handelsschluss schließt. Das gilt nicht, wenn die Referenzstelle den Handelsschluss mindestens eine Stunde vor dem tatsächlichen Handelsschluss oder, wenn dieser Zeitpunkt früher liegt, dem letzten Zeitpunkt für die Ordereingabe bei der Referenzstelle zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an dem

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

betreffenden Handelstag
ankündigt.]

[The following provision applies if the Underlying is a metal:]

[The following provisions apply to the metal that underlies the Securities:]

([•]) In relation to a metal as Underlying **"Market Disruption Event"** means:

- (a) the suspension or material limitation of trading and/or pricing in relation to the metal at the Reference Body;
- (b) the suspension or material limitation of trading in a futures or options contract linked to the metal on a futures exchange on which futures or options contracts linked to the metal are traded; or
- (c) material change in the pricing method and/or trading conditions in relation to the metal on the relevant market (e.g., in the nature, quantity or currency of trading the metal).]

[The following provision applies if the Underlying is a futures contract:]

[The following provisions apply to the futures contract that underlies the Securities:]

([•]) In relation to a futures contract as Underlying **"Market Disruption Event"** means:

- (a) the suspension or material limitation of trading and/or

[Für den Fall eines Metalls als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:]

[Für das Metall, das den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

([•]) In Bezug auf ein Metall als Basiswert bedeutet **"Marktstörung"**:

- (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels bzw. der Preisfeststellung /-festlegung bezogen auf das Metall an der Referenzstelle;
- (b) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in einem Termin- oder Optionskontrakt bezogen auf das Metall an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf das Metall gehandelt werden; oder
- (c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen bezogen auf das Metall an dem maßgeblichen Markt (z.B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Handelswährung bezogen auf das Metall).]

[Für den Fall eines Terminkontraktes als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

[Für den Terminkontrakt, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

([•]) In Bezug auf einen Terminkontrakt als Basiswert bedeutet **"Marktstörung"**:

- (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

pricing in relation to the futures contract at the Reference Body;

- (b) the limitation of trading due to price movements that exceeds thresholds predefined by the Reference Body, or
- (c) material change in the pricing method and/or in the trading conditions or contract specifications in relation to the futures contract at the Reference Body.]

[The following provision applies if the Underlying is a commodity:

[The following provisions apply to the commodity that underlies the Securities:]

([•]) In relation to a commodity as Underlying **"Market Disruption Event"** means:

- (a) the suspension or material limitation of trading and/or pricing in relation to the commodity at the Reference Body;
- (b) the suspension or material limitation of trading in a futures or options contract linked to the commodity on a futures exchange on which futures or options contracts linked to the commodity are traded, or
- (c) material change in the pricing method and/or trading conditions in relation to the commodity on the relevant

des Handels bzw. der Preisfeststellung/
Preisfestlegung bezogen auf den Terminkontrakt an der Referenzstelle;

- (b) die Einschränkung des Handels aufgrund von Preisbewegungen, welche die von der Referenzstelle vorgegebenen Grenzen überschreiten, oder
- (c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen oder Kontraktsspezifikationen bezogen auf den Terminkontrakt an der Referenzstelle.]

[Für den Fall eines Rohstoffs als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:

[Für den Rohstoff, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

([•]) In Bezug auf einen Rohstoff als Basiswert bedeutet **"Marktstörung"**:

- (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels bzw. der Preisfeststellung / Preisfestlegung bezogen auf den Rohstoff an der Referenzstelle;
- (b) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in einem Futures- oder Optionskontrakt bezogen auf den Rohstoff an einer Terminbörse, an der Futures- oder Optionskontrakte bezogen auf den Rohstoff gehandelt werden, oder
- (c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

market (e.g., in the nature, quantity or currency of trading the commodity).]

bezogen auf den Rohstoff an dem maßgeblichen Markt (z.B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Handelswährung bezogen auf den Rohstoff).]

[The following provision applies if the Underlying is a cryptocurrency:

[The following provisions apply to the cryptocurrency that underlies the Securities:]

([•]) In relation to a cryptocurrency as Underlying **"Market Disruption Event"** means:

- (a) the suspension or material limitation of trading/pricing (including temporarily) in relation to the Underlying [at the Reference Body], or
- (b) [the suspension or material limitation of trading (including temporarily) in a futures or options contract linked to the Underlying on a futures exchange on which futures or options contracts linked to the Underlying are traded, or]
- (c) material change in the pricing method and/or trading conditions in relation to the Underlying on the relevant market (e.g., in the nature, quantity or currency of trading in relation to the Underlying).

[A reduction in the trading period or number of Trading Days does not constitute a Market Disruption Event if it is the result of a previously announced change to the normal business hours of one of the Reference Bodies. A restriction on

[Für den Fall einer Kryptowährung als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:

[Für die Kryptowährung, die den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

([•]) In Bezug auf eine Kryptowährung als Basiswert bedeutet **"Marktstörung"**:

- (a) die (auch vorübergehende) Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels bzw. der Preisfeststellung /-festlegung bezogen auf den Basiswert [an der Referenzstelle], oder
- (b) [die (auch vorübergehende) Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in einem Termin- oder Optionskontrakt bezogen auf den Basiswert an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte bezogen auf den Basiswert gehandelt werden, oder]
- (c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen bezogen auf den Basiswert an dem maßgeblichen Markt (z.B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Handelswährung bezogen auf den Basiswert).

[Eine Einschränkung der Handelszeit oder der Handelstage gilt nicht als Marktstörung, wenn sie auf eine angekündigte Änderung der regelmäßigen Geschäftsstunden einer der Referenzstellen zurückzuführen ist. Die durch die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

trading imposed by the respective Reference Body during a Trading Day for the purpose of preventing price movements that would exceed particular prescribed limits constitutes a Market Disruption Event if that restriction remains in place until the end of the trading period on the day in question.]]

[The following provision applies if the Underlying is a currency exchange rate:]

[The following provisions apply to the currency exchange rate that underlies the Securities:]

([•]) In relation to a currency exchange rate as Underlying **"Market Disruption Event"** means:

(a) the non-publication of the relevant currency exchange rate [on the relevant [Reuters page] [Refinitiv page] [•] or a screen page replacing these and] on the website of the Reference Body;

(b) the suspension or material limitation:

(i) of banking operations in the country in which a currency used in connection with a currency exchange rate is legal tender or an official currency or in a country with which the Issuer believes the respective currency has a material relation (in each case **"Relevant Jurisdiction"**);

jeweilige Referenzstelle während eines Handelstages auferlegte Handelsbeschränkung zur Verhinderung von Preisveränderungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten würden, gilt dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.]]

[Für den Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

[Für den Währungswechselkurs, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

([•]) In Bezug auf einen Währungswechselkurs als Basiswert bedeutet **"Marktstörung"**:

(a) die Nicht-Veröffentlichung des relevanten Währungswechselkurses [auf der relevanten [Reutersseite] [Refinitivseite] [•] oder einer diese ersetzenden Bildschirmseite und] auf der Webseite der Referenzstelle;

(b) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung

(i) der Bankgeschäfte in dem Land, in dem eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung gesetzliches Zahlungsmittel oder offizielle Währung ist, oder in einem Land, zu dem die jeweilige Währung nach Ansicht der Emittentin in einer wesentlichen Beziehung steht (jeweils **"Relevante"**

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

		Jurisdiktion" genannt);
(ii)	of interbank trading for exchange of a currency used in connection with a currency exchange rate into the other currency in the customary and lawful manner, or the transfer of one of the two currencies relevant within the respective Relevant Jurisdiction;	(ii) des Interbankenhandels für den Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die andere Währung auf üblichem und legalem Weg oder der Transferierung einer der beiden relevanten Währungen innerhalb der jeweils Relevanten Jurisdiktion;
(iii)	of trading in relation to exchanging a currency used in connection with a currency exchange rate into the respective Redemption Currency at a currency exchange rate that is no less favourable than the rate available to domestic financial institutions with registered office in the respective Relevant Jurisdiction;	(iii) des Handels im Hinblick auf den Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die jeweilige Auszahlungswährung zu einem Währungswechselkurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in der jeweils Relevanten Jurisdiktion geltende Kurs;
(iv)	of trading in a futures or options contract in relation to a currency used in connection with a currency exchange rate on a futures exchange;	(iv) des Handels in einem Termin- oder Optionskontrakt in Bezug auf eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung an einer Terminbörse;
(v)	in relation to transferring one of the	(v) bei der Transferierung einer der beiden

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

	two currencies relevant from accounts within the Relevant Jurisdiction to accounts outside the Relevant Jurisdiction or in relation to transfer between accounts within the Relevant Jurisdiction or to a person or entity not domiciled in such Relevant Jurisdiction;		relevanten Währungen von Konten innerhalb der Relevanten Jurisdiktion auf Konten außerhalb der Relevanten Jurisdiktion oder bei einem Transfer zwischen Konten innerhalb der Relevanten Jurisdiktion oder an eine nicht in dieser Relevanten Jurisdiktion ansässige Person;
(vi)	of determination by the Reference Body of the price or value of the relevant currency exchange rate;	(vi)	der Feststellung des Preises oder des Wertes des maßgeblichen Währungswechselkurses an der Referenzstelle;
(vii)	of the opportunity to acquire, transfer, sell, hold or execute other transactions in relation to a currency used in connection with a currency exchange rate due to legal regulations introduced or announced with binding effect in the Relevant Jurisdiction;	(vii)	der Möglichkeit des Erwerbs, der Übertragung, der Veräußerung, des Haltens oder sonstiger Transaktionen in Bezug auf eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung aufgrund von rechtlichen Vorschriften, die in der Relevanten Jurisdiktion eingeführt werden bzw. deren Einführung verbindlich angekündigt wird;
	to the extent the Issuer at its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB deems the effect of such suspension or limitation to be material. A suspension or limitation in the sense of the aforementioned events		sofern die Auswirkung einer solchen Suspendierung oder Einschränkung nach billigem Ermessen der Emittentin gemäß § 315 BGB wesentlich ist. Eine im Laufe eines Tages eintretende Suspendierung oder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

occurring during the course of a day due to price movements that exceed certain respective locally defined thresholds shall only be deemed a Market Disruption Event if such restriction continues until the close of trading on the affected day.]

[The following provision applies if the Underlying is a listed fund share:]

[The following provisions apply to the listed fund share that underlies the Securities:]

([•]) In relation to a listed fund share as Underlying "**Market Disruption Event**" means:

- (a) the suspension or material limitation of trading (i) in the listed fund share at the Reference Body, or (ii) in futures or options contracts linked to the listed fund share on the Futures Exchange;
- (b) an event that interrupts or impairs the possibility for market participants (i) to execute trades in the listed fund share at the Reference Body, or to obtain a market price for the listed fund share at the Reference Body, or (ii) to execute trades in futures or options contracts linked to the listed fund share on the Futures Exchange, or to obtain a market price for such futures or options contracts on the Futures Exchange; or

Einschränkung im Sinne der oben genannten Ereignisse aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte jeweils lokal vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.]

[Für den Fall eines börsennotierten Fondsanteils als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

[Für den börsennotierten Fondsanteil, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

([•]) In Bezug auf einen börsennotierten Fondsanteil als Basiswert bedeutet "**Marktstörung**":

- (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels (i) des börsennotierten Fondsanteils an der Referenzstelle oder (ii) von auf den börsennotierten Fondsanteil bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse;
- (b) ein Ereignis, das die Möglichkeit von Marktteilnehmern, (i) Geschäfte mit dem börsennotierten Fondsanteil an der Referenzstelle zu tätigen oder einen Marktpreis für den börsennotierten Fondsanteil an der Referenzstelle zu erhalten oder (ii) Geschäfte in auf den börsennotierten Fondsanteil bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse zu tätigen bzw. einen Marktpreis für solche Terminkontrakte oder

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Optionskontrakte an der
Terminbörse zu erhalten,
unterbricht oder
beeinträchtigt; oder

- (c) the Reference Body closes before its regular close of trading. The foregoing shall not apply if the Reference Body announces the close of trading at least one hour prior to the actual close of trading or, if earlier, the last time for order entry at the Reference Body for execution at the Valuation Time on the affected Trading Day.]

- (c) dass die Referenzstelle vor ihrem regulären Handelsschluss schließt. Das gilt nicht, wenn die Referenzstelle den Handelsschluss mindestens eine Stunde vor dem tatsächlichen Handelsschluss oder, wenn dieser Zeitpunkt früher liegt, dem letzten Zeitpunkt für die Ordereingabe bei der Referenzstelle zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an dem betreffenden Handelstag ankündigt.]

[The following provision applies if the Underlying is a non-listed fund share:]

[The following provisions apply to the non-listed fund share that underlies the Securities:]

- ([•]) In relation to a non-listed fund share as Underlying, "**Market Disruption Event**" means a failure to calculate or publish the Net Asset Value per non-listed fund share by the Administrator or other agent performing such function (however such tasks are described in the Fund Documentation of the [respective] Fund), or by a representative appointed by the [respective] Fund for this purpose.]

[The following provision applies if the Underlying is an ETP:]

[The following provisions apply to the ETP that underlies the Securities:]

[Für den Fall eines nicht börsennotierten Fondsanteils als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

[Für den nicht börsennotierten Fondsanteil, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

- ([•]) In Bezug auf einen nicht börsennotierten Fondsanteil als Basiswert bedeutet "**Marktstörung**" die unterbliebene Berechnung bzw. unterbliebene Veröffentlichung des Nettoinventarwerts pro nicht börsennotiertem Fondsanteil durch den Administrator oder eine andere Stelle, die diese Funktion (wie auch immer diese Aufgabe in der Fondsdokumentation des [jeweiligen] Fonds beschrieben ist) wahrnimmt, oder durch einen von dem [jeweiligen] Fonds zu diesem Zweck bestellten Vertreter.]

[Für den Fall eines ETP als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

[Für den ETP, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

([•]) In relation to an ETP as Underlying "Market Disruption Event" means: (a) the suspension or material limitation of trading (i) in the ETP at the Reference Body, or (ii) in futures or options contracts linked to the ETP on the Futures Exchange; (b) an event that interrupts or impairs the possibility for market participants (i) to execute trades in the ETP at the Reference Body, or to obtain a market price for the ETP at the Reference Body, or (ii) to execute trades in futures or options contracts linked to the ETP on the Futures Exchange, or to obtain a market price for such futures or options contracts on the Futures Exchange; or (c) the Reference Body closes before its regular close of trading. The foregoing shall not apply if the Reference Body announces the close of trading at least one hour prior to the actual close of trading or, if earlier, the last time for order entry at the Reference Body for execution at the Valuation Time on the affected Trading Day.] ([•]) If the Valuation Date has been postponed by more than the number of Trading Days after expiry of the original day specified in the definition	([•]) In Bezug auf ein ETP als Basiswert bedeutet "Marktstörung": (a) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels (i) des börsennotierten Fondsanteils an der Referenzstelle oder (ii) von auf den börsennotierten Fondsanteil bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse; (b) ein Ereignis, das die Möglichkeit von Marktteilnehmern, (i) Geschäfte mit dem ETP an der Referenzstelle zu tätigen oder einen Marktpreis für das ETP an der Referenzstelle zu erhalten oder (ii) Geschäfte in auf das ETP bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Terminbörse zu tätigen bzw. einen Marktpreis für solche Terminkontrakte oder Optionskontrakte an der Terminbörse zu erhalten, unterbricht oder beeinträchtigt; oder (c) dass die Referenzstelle vor ihrem regulären Handelsschluss schließt. Das gilt nicht, wenn die Referenzstelle den Handelsschluss mindestens eine Stunde vor dem tatsächlichen Handelsschluss oder, wenn dieser Zeitpunkt früher liegt, dem letzten Zeitpunkt für die Ordereingabe bei der Referenzstelle zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an dem betreffenden Handelstag ankündigt.] ([•]) Wenn der Bewertungstag um mehr als die in der Definition von Bewertungstag gemäß § 1 genannte Anzahl von Handelstagen nach

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

of Valuation Date pursuant to § 1 and on that day **[in the case of an Emerging Market Disruption Event, insert as applicable:** the Emerging Market Disruption Event or] the Market Disruption Event continues to apply, then this day shall be deemed to be the Valuation Date.

[The following provision applies if the Underlying is an index:

[The following provisions apply to the index that underlies the Securities:]

The level of the index used to determine the relevant price as the Underlying will then correspond to the price determined by the Calculation Agent by applying the method and procedure used to calculate the index immediately prior to the **[in the case of an Emerging Market Disruption Event, insert as necessary:** the Emerging Market Disruption Event and/or] Market Disruption Event (the "Calculation Time"). The Calculation Agent shall value the Index Components using the price defined on the Index Exchange for the calculation time on the day originally defined, prior to postponement. If **[in the case of an Emerging Market Disruption Event, insert as applicable:** the Emerging Market Disruption Event and/or] the Market Disruption Event was caused by **[in the case of an Emerging Market Disruption Event, insert as applicable:** an Emerging Market Disruption Event and/or] a Market Disruption Event in relation to an individual Index Component, the Calculation Agent shall determine the price of the affected Index Component at its reasonable discretion (§ 317 BGB).]

Ablauf des ursprünglichen Tages verschoben worden ist und auch an diesem Tag **[im Fall einer Schwellenland-Marktstörung gegebenenfalls einfügen:** die Schwellenland-Marktstörung oder] die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag.

[Für den Fall eines Index als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

[Für den Index, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Index als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs, durch Zugrundelegung der Berechnungsweise und -methode des Index, die unmittelbar vor Eintritt **[im Fall einer Schwellenland-Marktstörung gegebenenfalls einfügen:** der Schwellenland-Marktstörung bzw.] der Marktstörung galten (der "Ermittlungszeitpunkt"). Dabei wird die Berechnungsstelle die Indexbestandteile mit dem an der Indexbörse am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag zu dem für den Ermittlungszeitpunkt definierten Kurs bewerten. Sofern **[im Fall einer Schwellenland-Marktstörung gegebenenfalls einfügen:** die Schwellenland-Marktstörung bzw.] die Marktstörung darauf beruht, dass **[im Fall einer Schwellenland-Marktstörung gegebenenfalls einfügen:** eine Schwellenland-Marktstörung bzw.] eine Marktstörung in Bezug auf einen einzelnen Indexbestandteil aufgetreten ist, so wird die Berechnungsstelle den Kurs des betroffenen Indexbestandteils nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The following provision applies if the Underlying is a share or a Depositary Receipt:

[The following provisions apply to the [share] [the American Depositary Receipt] [the Global Depositary Receipt] [the Ordinary Depositary Receipt] that underlies the Securities:]

The price of the [Share] [American Depositary Receipt] [Global Depositary Receipt] [Ordinary Depositary Receipt] as Underlying used to determine the respective relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB), taking into account the market circumstances prevailing on the date originally defined, prior to postponement.]

[The following provision applies if the Underlying is a metal:

[The following provisions apply to the metal that underlies the Securities:]

The price of the metal used to determine the relevant price as the Underlying will then correspond to the price determined by the Calculation Agent by applying the method and procedure used to calculate the price of the metal immediately prior to **[in the case of an Emerging Market Disruption Event, insert as necessary:** the Emerging Market Disruption Event and/or] Market Disruption Event, whereby the price of the metal must be determined at the reasonable discretion (§ 317 BGB) of the Calculation Agent.]

[The following provision applies if the Underlying is a futures contract:

[Für den Fall einer Aktie bzw. Depositary Receipt als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

[Für [die Aktie] [den American Depositary Receipt] [den Global Depositary Receipt] [den Ordinary Depositary Receipt], die den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

Der für die Ermittlung des jeweils maßgeblichen Kurses verwendete Kurs [der Aktie] [des American Depositary Receipt] [des Global Depositary Receipt] [des Ordinary Depositary Receipt] als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmten Kurs, unter Berücksichtigung der am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag herrschenden Marktgegebenheiten.]

[Für den Fall eines Metalls als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:

[Für das Metall, das den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Metalls als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs, durch Zugrundelegung der Berechnungsweise und -methode des Metalls, die unmittelbar vor Eintritt **[im Fall einer Schwellenland-Marktstörung gegebenenfalls einfügen:** der Schwellenland-Marktstörung bzw.] der Marktstörung galten, wobei der Kurs des Metalls von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) zu bestimmen ist.]

[Für den Fall eines Terminkontraktes als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The following provisions apply to the futures contract that underlies the Securities:]

The price of the futures contract used to determine the relevant price as the Underlying will then correspond to the price determined by the Calculation Agent by applying the method and procedure used to calculate the price of the futures contract immediately prior to **[in the case of an Emerging Market Disruption Event, insert as necessary:** the Emerging Market Disruption Event and/or] Market Disruption Event, whereby the price of the futures contract must be determined at the reasonable discretion (§ 317 BGB) of the Calculation Agent.]

[The following provision applies if the Underlying is a commodity:

[The following provisions apply to the commodity that underlies the Securities:]

The price of the commodity used to determine the relevant price as the Underlying will then correspond to the price determined by the Calculation Agent by applying the method and procedure used to calculate the price of the commodity immediately prior to **[in the case of an Emerging Market Disruption Event, insert as necessary:** the Emerging Market Disruption Event and/or] Market Disruption Event, whereby the price of the commodity must be determined at the reasonable discretion (§ 317 BGB) of the Calculation Agent.]

[The following provision applies if the Underlying is a cryptocurrency:

[The following provisions apply to the cryptocurrency that underlies the Securities:]

[Für den Terminkontrakt, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Terminkontrakts als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs, durch Zugrundelegung der Berechnungsweise und -methode des Terminkontrakts, die unmittelbar vor Eintritt **[im Fall einer Schwellenland-Marktstörung gegebenenfalls einfügen:** der Schwellenland-Marktstörung bzw.] der Marktstörung galten, wobei der Kurs des Terminkontrakts von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) zu bestimmen ist.]

[Für den Fall eines Rohstoffs als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:

[Für den Rohstoff, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Rohstoffs als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs, durch Zugrundelegung der Berechnungsweise und -methode des Rohstoffes, die unmittelbar vor Eintritt **[im Fall einer Schwellenland-Marktstörung gegebenenfalls einfügen:** der Schwellenland-Marktstörung bzw.] der Marktstörung galten, wobei der Kurs des Rohstoffes von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) zu bestimmen ist.]

[Für den Fall einer Kryptowährung als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:

[Für die Kryptowährung, die den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

The price of the cryptocurrency used to determine the relevant price as the Underlying will then correspond to the price determined by the Calculation Agent by applying the method and procedure used to calculate the price of the cryptocurrency immediately prior to **[in the case of an Emerging Market Disruption Event, insert as necessary: the Emerging Market Disruption Event and/or] Market Disruption Event**, whereby the price of the cryptocurrency must be determined at the reasonable discretion (§ 317 BGB) of the Calculation Agent.]

[The following provision applies if the Underlying is a currency exchange rate:

[The following provisions apply to the currency exchange rate that underlies the Securities:]

The price of the Underlying used to calculate the relevant price of the currency exchange rate shall then be the price determined by the Calculation Agent. In doing so, the Calculation Agent shall request that four leading banks in Frankfurt am Main selected by it provide their bid and offer prices for the Underlying. In such cases, the relevant rate for determining the [respective] relevant price is the arithmetic mean of the bid and offer prices provided by these four banks; if the Calculation Agent receives fewer than the aforementioned four bid and offer prices, it will [the Calculation Agent will] determine the relevant rate for determining the [respective] relevant price at its reasonable discretion (§ 317 BGB) in consideration of the market circumstances prevailing on the affected day.]

Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs der Kryptowährung als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs, durch Zugrundelegung der Berechnungsweise und -methode der Kryptowährung, die unmittelbar vor Eintritt **[im Fall einer Schwellenland-Marktstörung gegebenenfalls einfügen:** der Schwellenland-Marktstörung bzw.] der Marktstörung galten, wobei der Kurs der Kryptowährung von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) zu bestimmen ist.]

[Für den Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:

[Für den Währungswechselkurs, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des Währungswechselkurses als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle bestimmten Kurs. Hierbei fordert die Berechnungsstelle an diesem Tag vier von ihr ausgewählte führende Banken in Frankfurt am Main auf, ihr die Geld- und Briefkurse für den Basiswert mitzuteilen. Der für die Ermittlung des [jeweils] maßgeblichen Kurses relevante Kurs ist in diesem Fall das arithmetische Mittel der von diesen vier Banken festgestellten Geld- und Briefkurse; soweit die Berechnungsstelle weniger als die vorgenannten Geld- und Briefkurse erhält, wird sie] [die Berechnungsstelle wird] den für die Ermittlung des [jeweils] maßgeblichen Kurses relevanten Kurs unter Berücksichtigung der an dem betreffenden Tag herrschenden Marktgegebenheiten nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmen.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

[The following provision applies if the Underlying is a listed fund share:]

[The following provisions apply to the listed fund share that underlies the Securities:]

The price of the listed fund share as Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) taking into account the market circumstances prevailing on the date originally defined, prior to postponement.]

[The following provision applies if the Underlying is a non-listed fund share:]

[The following provisions apply to the non-listed fund share that underlies the Securities:]

The price of the non-listed fund share as Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) taking into account the market circumstances prevailing on the date originally defined, prior to postponement.]

[The following provision applies if the Underlying is an ETP:]

[The following provisions apply to the ETP that underlies the Securities:]

The price of the ETP as Underlying used to calculate the relevant price shall then correspond to the price determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317

[Für den Fall eines börsennotierten Fondsanteils als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

[Für den börsennotierten Fondsanteil, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des börsennotierten Fondsanteils als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmten Kurs, unter Berücksichtigung der am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag herrschenden Marktgegebenheiten.]

[Für den Fall eines nicht börsennotierten Fondsanteils als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

[Für den nicht börsennotierten Fondsanteil, der den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des nicht börsennotierten Fondsanteils als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) bestimmten Kurs, unter Berücksichtigung der am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag herrschenden Marktgegebenheiten.]

[Für den Fall eines ETP als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

[Für das ETP, das den Wertpapieren zugrunde liegt, gelten die folgenden Bestimmungen:]

Der für die Ermittlung des maßgeblichen Kurses verwendete Kurs des ETPs als Basiswert entspricht dann dem von der Berechnungsstelle nach billigem

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

BGB) taking into account the market circumstances prevailing on the date originally defined, prior to postponement.]

Ermessen (§ 317 BGB) bestimmten Kurs, unter Berücksichtigung der am ursprünglich festgelegten, nicht verschobenen Tag herrschenden Marktgegebenheiten.]

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

**Terms and Conditions for
Participation Certificates**

**Section B
General Terms**

§ 4 Exercising the Securities

The Securities shall, unless they are required to be exercised pursuant to § 1 (2) in Section A of the Terms and Conditions (Product-Specific Terms and Conditions) by means of an Exercise Notice by the Holder, be exercised automatically on the Valuation Date in accordance with the provisions of § 1 ("**Automatic Exercise**") and shall expire upon payment of the amounts due under the Securities.

If the Securities must be exercised by means of an Exercise Notice by the Holder in accordance with the provisions of § 1 (2) in Section A of the Terms and Conditions (Product-Specific Terms and Conditions), the Securities will only expire after valid exercise in accordance with the provisions of § 1 (2) in Section A of the Terms and Conditions (Product-Specific Terms and Conditions) and upon payment of the amounts due under the exercised Securities.

§ 5 Payments

- (1) The Issuer shall make all payments due under the Securities in accordance with the Terms and Conditions either by paying the payments due to the Holders or via the Paying Agent by transfer to CEU or its successor for onward transfer to the Holders. The Issuer shall be discharged of its payment obligation by making payment to or for the benefit of CEU or its successor.

**Emissionsbedingungen für
Partizipations-Zertifikate**

**Abschnitt B
Allgemeine Bedingungen**

§ 4 Ausübung der Wertpapierrechte

Die Wertpapierrechte gelten, sofern die Wertpapiere nicht nach Maßgabe der Bestimmungen des § 1 (2) in Abschnitt A der Emissionsbedingungen (Produktspezifische Bedingungen) durch Ausübungserklärung des Gläubigers ausgeübt werden müssen, ohne weitere Voraussetzung nach Maßgabe der Bestimmungen in § 1 am Bewertungstag ausgeübt ("**automatische Ausübung**") und erlöschen mit Zahlung der unter den Wertpapieren geschuldeten Beträge.

Sofern die Wertpapiere nach Maßgabe der Bestimmungen des § 1 (2) in Abschnitt A der Emissionsbedingungen (Produktspezifische Bedingungen) durch Ausübungserklärung des Gläubigers ausgeübt werden müssen, erlöschen die Wertpapiere erst nach wirksamer Ausübung nach Maßgabe der Bestimmungen des § 1 (2) in Abschnitt A der Emissionsbedingungen (Produktspezifische Bedingungen) und mit Zahlung der unter den ausgeübten Wertpapieren geschuldeten Beträge.

§ 5 Zahlungen

- (1) Sämtliche gemäß den Emissionsbedingungen unter den Wertpapieren zu leistende Zahlungen werden entweder von der Emittentin an die Gläubiger gezahlt oder von der Emittentin über die Zahlstelle durch Überweisung an die CEU oder ihre Nachfolgerin zur Weiterleitung an die Gläubiger gezahlt. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an die CEU oder ihre

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

		Nachfolgerin oder zu deren Gunsten von ihrer Zahlungspflicht befreit.
(2)	The amounts payable in each case shall be calculated by the Calculation Agent (§ 8 of this Section B of the Terms and Conditions (General Terms)). The amounts mentioned in this paragraph and all further amounts payable under these Terms and Conditions shall be rounded up or down to the nearest 0.01 Euro, with 0.005 Euro being rounded always downwards. The amounts determined on such basis shall be final and binding on all parties unless an obvious error has been made.	(2) Die jeweils geschuldeten Beträge werden durch die Berechnungsstelle (§ 8 in diesem Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen)) berechnet. Die in diesem Absatz genannten Beträge sowie alle weiteren gemäß diesen Emissionsbedingungen geschuldeten Beträge werden auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet, wobei 0,005 Euro stets abgerundet werden. Die so bestimmten Beträge sind endgültig und für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt.
(3)	If the Redemption Currency is replaced by another or a new currency, the new currency will become the Redemption Currency for the Securities.	(3) Wird die Auszahlungswährung durch eine andere oder neue Währung ersetzt, wird die neue Währung Auszahlungswährung der Wertpapiere.
(4)	All taxes, fees and other charges, if any, in connection with the amounts payable under the Terms and Conditions shall be borne and paid by the Holder. The Issuer, the Paying Agent or a credit institution, financial services institution or securities institution that holds or administers the Securities and pays out or credits the payment (" Depository ") is entitled to withhold and transfer any taxes or duties from the amounts owed that are to be borne and paid by the Holder in accordance with the preceding sentence. The Issuer is not required to pay additional amounts to the Holders to compensate for such withheld amounts.	(4) Alle im Zusammenhang mit den nach Maßgabe der Emissionsbedingungen zahlbaren Beträgen gegebenenfalls anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von dem Gläubiger zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin, die Zahlstelle bzw. ein Kredit-, Finanzdienstleistungs- oder Wertpapierinstitut, das die Wertpapiere verwahrt oder verwaltet und die Zahlung auszahlt oder gutschreibt (" Depotbank "), ist berechtigt, von den geschuldeten Beträgen etwaige Steuern oder Abgaben einzubehalten und abzuführen, die von dem Gläubiger gemäß vorstehendem Satz zu tragen und zahlen sind. Die Emittentin ist nicht dazu verpflichtet, zusätzliche Beträge zum Ausgleich solcher einbehaltenen Beträge an die Gläubiger zu zahlen.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 6 Form of the Securities

(1) The following applies to Securities issued in the form of certificates:

- a) The Securities are bearer bonds. The Securities are securitised and issued in the form of a permanent global bearer certificate (the "**Global Bearer Certificate**"). This bears the signatures of two authorised representatives of the Issuer. Definitive certificates for the Securities will not be issued. Holders shall have no claim to the delivery of definitive Securities.
- b) The Global Bearer Certificate is deposited with CEU. The Securities are transferable as co-ownership rights.
- c) In book-entry securities transactions, the Securities are transferable solely in units of one Security or an integral multiple thereof.
- d) Securities can be transferred individually and traded in a minimum number of one or more whole multiples thereof.
- e) The Issuer reserves the right to replace these Securities issued by way of global certificates pursuant to section 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under Collective Registration within the meaning of section 4 (2) eWpG ("**Central Register Securities**"). In this case, the Issuer may change the provisions in the Final Terms that provide for or require certification in the form of a global certificate to

§ 6 Form der Wertpapiere

(1) Im Fall von Wertpapieren in Urkundenform gilt Folgendes:

- a) Bei den Wertpapieren handelt es sich um Inhaberschuldverschreibungen. Die Wertpapiere sind durch eine Dauer-Inhaber-Sammel-Urkunde ("**Inhaber-Sammel-Urkunde**") verbrieft. Diese trägt die Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch der Gläubiger auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.
- b) Die Inhaber-Sammel-Urkunde ist bei CEU hinterlegt. Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile übertragbar.
- c) Im Effekten giroverkehr sind die Wertpapiere ausschließlich in Einheiten von einem Wertpapier oder einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar.
- d) Wertpapiere können jeweils einzeln übertragen und in einer Mindestanzahl von einem Stück oder darüber hinaus einem ganzzahligen Vielfachen davon gehandelt werden.
- e) Die Emittentin behält sich vor, diese mittels Globalurkunde begebenen Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG ("**Zentralregisterwertpapiere**") zu ersetzen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, die Regelungen in den Endgültigen Angebotsbedingungen, welche die Verbriefung mittels Globalurkunde vorsehen oder eine Verbriefung mittels

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

reflect the amended form. Notification shall be made of such amended form, including the requisite changes to the Final Terms, in accordance with § 9.

Globalurkunde voraussetzen, an die geänderte Form anzupassen. Eine solche geänderte Form – einschließlich der dafür erforderlichen Änderungen der Endgültigen Angebotsbedingungen – wird gemäß § 9 bekanntgegeben.

(2) The following applies to Central Register Securities:

(2) Im Fall von Zentralregisterwertpapieren gilt Folgendes:

a) The Securities are electronic bearer securities subject to Collective Registration in a Central Register within the meaning of § 4 (2) eWpG ("**Central Register Securities**").

a) Die Wertpapiere lauten auf den Inhaber und stellen elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im Sinne von § 4 (2) eWpG ("**Zentralregisterwertpapiere**") dar.

b) The Securities are registered in the Central Register maintained by the Central Registrar by means of Collective Registration on behalf of a central depository for securities as holder. Prior to registration, the Final Terms are deposited with the Central Registrar by or on behalf of the Issuer. Holders have no right to individual entries in the Central Register.

b) Die Wertpapiere sind in dem von der Registerführenden Stelle geführten Zentralen Register in Sammeleintragung auf eine Wertpapiersammelbank als Inhaber eingetragen. Vor der Eintragung erfolgt die Niederlegung der Endgültigen Bedingungen bei der Registerführenden Stelle durch oder im Auftrag der Emittentin. Der Gläubiger hat kein Recht auf Einzeleintragung im Zentralen Register.

c) The Securities are held in book-entry form at the Central Registrar for the purposes of registration. Holders as beneficiaries of a co-ownership right of a collective holding in accordance with § 3 (2) and § 9 (1) eWpG may transfer their co-ownership rights in accordance with the applicable rules and regulations of the Central Registrar and applicable law.

c) Die Wertpapiere werden zur Abwicklung im Effetengiro bei der Registerführenden Stelle erfasst. Gläubiger als Berechtigte eines Miteigentumsanteils am Wertpapiersammelbestand gemäß § 3 (2) und § 9 (1) eWpG können ihre Miteigentumsanteile gemäß den anwendbaren Bestimmungen und Regeln der Registerführenden Stelle sowie des anwendbaren Rechts übertragen.

d) The holder manages the Securities in trust in accordance with § 9 (2)

d) Der Inhaber verwaltet die Wertpapiere gemäß § 9 (2) eWpG treuhänderisch für die

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

eWpG for the Holders as beneficiaries, without itself being a beneficiary (§ 9 (2) sentence 1 eWpG). The Securities will remain registered in the Central Register until all obligations of the Issuer under the Securities are fulfilled or until the Securities are removed from the Central Register for another reason, e.g., in the case of exchange for a securities certificate in the event of repurchase and cancellation.

- e) The Issuer reserves the right to replace these Central Register Securities pursuant to § 6 (2) eWpG with Securities of identical substance issued by way of global certificate. In this case, the Issuer may, without the consent of the Holders, change the provisions in the Final Terms that provide for or require electronic form to reflect the amended form. Notification shall be made of such amended form, including the requisite changes to the Final Terms, in accordance with § 9.

§ 7 Status

The Securities constitute direct, unsubordinated obligations of the Issuer, for which the Issuer has not furnished any collateral. The Securities rank *pari passu* among themselves and with regard to all current and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, except for those obligations that take precedence on the basis of mandatory statutory provisions.

Gläubiger als Berechtigte, ohne selbst Berechtigter zu sein (§ 9 (2) Satz 1 eWpG). Die Wertpapiere bleiben solange im Zentralen Register eingetragen, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind oder aus einem anderen Grund die Löschung aus dem Zentralen Register erfolgt, z.B. im Fall eines Austauschs in eine Wertpapierurkunde bei Rückkauf und Entwertung.

- e) Die Emittentin behält sich vor, diese Zentralregisterwertpapiere gemäß § 6 (2) eWpG durch inhaltsgleiche mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere zu ersetzen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, die Regelungen in den Endgültigen Bedingungen, welche die elektronische Form vorsehen oder eine elektronische Form voraussetzen, ohne Zustimmung der Gläubiger an die geänderte Form anzupassen. Eine solche geänderte Form – einschließlich der dafür erforderlichen Änderungen der Endgültigen Bedingungen – wird gemäß § 9 bekanntgegeben.

§ 7 Status

Die Wertpapiere begründen unmittelbare und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, für die die Emittentin keine Sicherheiten bestellt hat. Die Wertpapiere stehen untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im gleichen Rang, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

§ 8 Calculation Agent, Paying Agent

- (1) The Issuer may act as the calculation agent (the "**Calculation Agent**"), whereby the Calculation Agent for the respective Security is defined in Section A, § 1 (Product-Specific Terms and Conditions) of the Final Terms. Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublin 1, Ireland is the paying agent (the "**Paying Agent**"). The Issuer may replace the Calculation Agent and the Paying Agent with a bank or other financial services institution which, in the case of the Paying Agent, has its principal place of business or a branch in the Federal Republic of Germany, to appoint one or more additional Calculation Agents or Paying Agents and to withdraw their appointment. Notice of replacement, appointment and withdrawal shall be given without undue delay in accordance with § 9 in this Section B of the Terms and Conditions (General Terms).
- (2) The Calculation Agent shall be responsible for calculations, decisions and determinations in accordance with the Terms and Conditions on behalf of the Issuer and exercising prudent business judgement, and these shall be binding on all parties unless an obvious error has been made. The Calculation Agent may round calculations and amounts at its reasonable discretion (§ 315 BGB).
- (3) The Calculation Agent and Paying Agent may withdraw from their functions as Calculation Agent and Paying Agent at any time. Withdrawal will only be effective upon appointment of another bank or financial services institution as the

§ 8 Berechnungsstelle, Zahlstelle

- (1) Die Emittentin kann als Berechnungsstelle ("**Berechnungsstelle**") tätig werden, wobei die Berechnungsstelle für das jeweilige Wertpapier in Abschnitt A, § 1 (Produktspezifische Bedingungen) der Endgültigen Bedingungen festgelegt wird. Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublin 1, Irland ist die Zahlstelle ("**Zahlstelle**"). Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit die Berechnungsstelle und die Zahlstelle durch eine andere Bank oder ein anderes Finanzdienstleistungsinstitut, die bzw. das, im Falle der Zahlstelle, ihre bzw. seine Hauptniederlassung oder eine Zweigstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhält, zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Berechnungsstellen bzw. Zahlstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden unverzüglich gemäß § 9 In diesem Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.
- (2) Berechnungen, Entscheidungen und Feststellungen nach den Emissionsbedingungen werden durch die Berechnungsstelle für die Emittentin mit der Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns vorgenommen und sind für alle Beteiligten bindend, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt. Berechnungen und Beträge werden durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) gerundet.
- (3) Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle sind berechtigt, jederzeit ihr Amt als Berechnungsstelle bzw. Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Bank oder eines anderen

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

Calculation Agent or Paying Agent which, in the case of the Paying Agent, has its principal place of business or a branch in the Federal Republic of Germany. Notice of withdrawals and appointments shall be given without undue delay in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

- (4) The Calculation Agent and the Paying Agent act exclusively as vicarious agents of the Issuer. The Calculation Agent and the Paying Agent are exempt from the restrictions of § 181 BGB and any similar restrictions under the applicable law of other countries.

§ 9 Notices

Notices concerning the Securities shall be published (1) in the form of a notice to the Holders or on the Issuer's website <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> (or on an alternative web page which the Issuer shall announce with a notice period of at least six weeks in accordance with this provision) or (2) directly on the respective sub-website of the Issuer's website relating to the Securities (accessible by entering the securities identification number (ISIN or WKN) in the search field on the Issuer's website) by updating the relevant information displayed on such website or by displaying the relevant adjustment, amendment or other event that triggered to obligation for the respective notice pursuant to this § 9, in each case as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§315 BGB). Any such notice shall become effective with respect to the Holders upon such publication, unless a later effective date is specified in the notice. If and to the extent that mandatory provisions of the

Finanzdienstleistungsinstitutes zur Berechnungsstelle bzw. zur Zahlstelle, die bzw. das, im Falle der Zahlstelle, ihre bzw. seine Hauptniederlassung oder eine Zweigstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhält. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.

- (4) Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin. Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 9 Bekanntmachungen

Bekanntmachungen, welche die Wertpapiere betreffen, werden (1) in Form einer Mitteilung an die Gläubiger auf der Internetseite der Emittentin <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> (oder auf einer anderen Internetseite, welche die Emittentin mit einer Frist von mindestens sechs Wochen nach Maßgabe dieses § 9 bekannt macht) oder (2) direkt auf der jeweiligen Unterseite der Internetseite der Emittentin, die sich auf die Wertpapiere bezieht (zugänglich unter Eingabe der jeweiligen Wertpapierkennnummer (ISIN oder WKN) im Suchfeld auf der Internetseite der Emittentin), durch Aktualisierung der auf dieser Internetseite angezeigten relevanten Informationen oder durch Anzeige der relevanten Anpassung, Änderung oder sonstigen Ereignisses, das die Verpflichtung zur jeweiligen Bekanntmachung gemäß diesem § 9 ausgelöst hat, bekanntgegeben, wie jeweils von der Emittentin nach billigem Ermessen (§315 BGB) bestimmt.

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

applicable laws or exchange regulations require notices to be published elsewhere, they shall also be published, where necessary, in the place prescribed in each case

Jede solche Bekanntmachung wird mit dieser Veröffentlichung den Gläubigern gegenüber wirksam, soweit nicht in der Bekanntmachung ein späterer Wirksamkeitszeitpunkt bestimmt wird. Wenn und soweit zwingende Bestimmungen des geltenden Rechts oder Börsenbestimmungen die Veröffentlichung von Bekanntmachungen an anderer Stelle vorsehen, erfolgt diese gegebenenfalls zusätzlich an jeweils vorgeschriebener Stelle.

§ 10 Increase, repurchase

- (1) The Issuer shall be entitled at any time to issue additional Securities with the same features in such a way that they are consolidated with the outstanding Securities, form a single issue with them and increase their number. In the case of such an increase of issue, the term "Securities" shall also refer to the additional Securities issued in addition to the previously existing Securities. Notice of increases of issue shall be given in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).
- (2) The Issuer has the right, at any time during the term of the Securities, to repurchase the Securities on the stock exchange or over the counter for any price via an affiliated company. The Issuer shall not be required to notify the Holders of that fact. Repurchased Securities may be cancelled, held, resold or otherwise disposed of by the Issuer.

§ 11 Substitution of the Issuer

- (1) Provided that the Issuer is not in default with respect to its obligations under the Securities, the Issuer is

§ 10 Aufstockung, Rückkauf

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung zu begeben, so dass sie mit den ausstehenden Wertpapieren zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihre Anzahl erhöhen. Der Begriff "Wertpapiere" umfasst im Fall einer solchen Aufstockung zusätzlich zu den bereits existierenden Wertpapieren auch solche zusätzlich begebenen Wertpapiere. Aufstockungen werden gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht.
- (2) Die Emittentin hat jederzeit während der Laufzeit der Wertpapiere das Recht, Wertpapiere über die Börse oder durch außerbörsliche Geschäfte zu einem beliebigen Preis über ein mit ihr verbundenes Unternehmen zurückzukaufen. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Gläubiger davon zu unterrichten. Die zurückerworbenen Wertpapiere können entwertet, gehalten, weiterveräußert oder von der Emittentin in anderer Weise verwendet werden.

§ 11 Ersetzung der Emittentin

- (1) Vorausgesetzt, dass die Emittentin mit ihren Verpflichtungen unter den Wertpapieren nicht in Verzug ist, ist

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS / EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

entitled at any time to appoint another company as the Issuer (the "**Successor Issuer**") with respect to all obligations arising from or in connection with the Securities in place of the Issuer, without the consent of the Holders, provided that:

- a) the Successor Issuer assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities;
- b) the Successor Issuer has undertaken to indemnify each and every Holder against all taxes, charges, assessments or official fees imposed due to the substitution of the Issuer by the Successor Issuer;
- c) the Issuer has unconditionally and irrevocably guaranteed all obligations of the Successor Issuer arising from the Securities for the benefit of the Holders and the wording of such guarantee has been notified in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms); and
- d) all actions, conditions and steps that must be performed, fulfilled and taken (including obtaining the requisite consents) to ensure that the Securities represent lawful, valid and binding obligations of the Successor Issuer have been performed, fulfilled and taken, and the Securities are valid and binding, without restriction.

(2) Notice of substitution of the Issuer shall be given in accordance with § 9

die Emittentin jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger eine andere Gesellschaft als Emittentin (die "**Nachfolge-Emittentin**") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen, vorausgesetzt, dass:

- a) die Nachfolge-Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren übernimmt;
- b) sich die Nachfolge-Emittentin verpflichtet hat, jeden Gläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm aufgrund der Ersetzung der Emittentin durch die Nachfolge-Emittentin auferlegt werden;
- c) die Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Nachfolge-Emittentin aus den Wertpapieren zugunsten der Gläubiger unbeding und unwiderruflich garantiert und der Wortlaut dieser Garantie gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht wurde; und
- d) sämtliche Maßnahmen, Bedingungen und Schritte, die eingeleitet, erfüllt und durchgeführt werden müssen (einschließlich der Einholung erforderlicher Zustimmungen), um sicherzustellen, dass die Wertpapiere rechtmäßige, wirksame und bindende Verpflichtungen der Nachfolge-Emittentin darstellen, eingeleitet, erfüllt und vollzogen worden sind und die Wertpapiere uneingeschränkt rechtsgültig und wirksam sind.

Die Ersetzung der Emittentin wird gemäß § 9 in Abschnitt B der

TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS /
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR OPTIONSSCHEINE

of Section B of the Terms and Conditions (General Terms). Upon effective replacement in accordance with this provision, the Successor Issuer shall replace the Issuer in all respects and, subject to § 11 (1)(c), the Issuer shall be discharged from all obligations under or in connection with the Securities.

- (3) In the event of substitution, from the date of substitution onwards all references to the Issuer in these Terms and Conditions shall then be understood as references to the Successor Issuer and all references to the country in which the Issuer has its registered office or place of business for tax purposes shall then be understood as references to the country in which the Successor Issuer has its registered office or place of business for tax purposes.

§ 12 Miscellaneous

- (1) The form and content of the Securities as well as the rights and obligations under the Securities shall be governed in all respects by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) The place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) The place of jurisdiction for all disputes arising from or in connection with the Securities shall be Frankfurt am Main. However, the Holders may also assert their claims before all other competent courts of law. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts having jurisdiction in accordance with this paragraph.

Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt gemacht. Mit der wirksamen Ersetzung gemäß dieser Vorschrift tritt die Nachfolge-Emittentin in jeder Hinsicht an die Stelle der Emittentin und die Emittentin wird, vorbehaltlich von § 11 (1)(c), von allen Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren befreit.

- (3) Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolge-Emittentin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolge-Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat.

§ 12 Verschiedenes

- (1) Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den Wertpapieren bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (3) Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor allen anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

ANNEX 1 - DEFINITIONS

Definitions

This Annex A contains definitions which, in accordance with the Terms and Conditions for Warrants (products 1-8) – Section A Part I (Product-Specific Terms and Conditions) and the provisions set forth in this Annex A, must be included where indicated in § 1 of the Terms and Conditions, or may be optionally included depending on the features of the Securities. Where necessary, certain definitions may also be included multiple times in the Terms and Conditions.

"Initial Strike Price": means [•] [the Initial Strike Price specified for the warrant in the table at the end of § 1, which is used to calculate the Relevant Strike Price upon first adjustment].

"Adjustment Days" ("T"): are the calendar days that actually fall in the Financing Period divided by [•].

"Initial Calculation Date": means [•].

"Adjustment Date": [Applicable where the Underlying is a share, an

ANNEX 1 - DEFINITIONEN

Definitionen

Dieser Annex A enthält Definitionen, welche entsprechend den in den Emissionsbedingungen für Optionsscheine (Produkte 1-8) - Abschnitt A Teil I (Produktspezifische Bedingungen) und den in diesem Annex A vorgegebenen Bestimmungen an den jeweils bezeichneten Stellen in § 1 in den Emissionsbedingungen aufzunehmen sind oder wahlweise bzw. in Abhängigkeit von den Ausstattungsmerkmalen der Wertpapiere aufgenommen werden können. Soweit erforderlich, können einzelne Definitionen auch mehrfach in den Emissionsbedingungen aufgenommen werden.

"Anfänglicher Basispreis": ist [•] [der dem Optionsschein in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Anfängliche Basispreis und dient bei der ersten Anpassung zur Berechnung des Maßgeblichen Basispreises].

"Anpassungstage" ("T"): sind die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch [•].

"Anfänglicher Berechnungstag": ist [•].

"Anpassungstermin": [Für den Fall einer Aktie, eines American Depositary Receipts,

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

American depositary receipt, a global depositary receipt, an ordinary depositary receipt, an index, a futures contract, a metal, a commodity, a cryptocurrency or an exchange rate:

[are the calendar days that actually fall in the Financing Period divided by [•].]

[means every Monday, Tuesday, Wednesday, Thursday, Friday, Saturday and Sunday.]]

[Applicable where the Underlying is an exchange rate:

[means every Monday, Tuesday, Wednesday, Thursday and Friday.]

[means every Monday, Tuesday, Wednesday, Thursday, Friday, Saturday and Sunday.]]

"Issue Price_{Rebal} ("IP_{Rebal}")":

means the Issue Price of the Factor Warrant, provided that if the currency of the Relevant Strike Price is different to the Redemption Currency, this value shall be

eines Global Depositary Receipts, eines Ordinary Depositary Receipts, eines Index, eines Terminkontraktes, eines Metalls, eines Rohstoffes, einer Kryptowährung oder eines Währungswechselkurses als Basiswert gegebenenfalls:

[sind die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch [•].]

[bezeichnet jeden Montag, Dienstag, Mittwoch, Donnerstag, Freitag, Samstag und Sonntag.]]

[Für den Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert gegebenenfalls:

[ist jeder Montag, Dienstag, Mittwoch, Donnerstag und Freitag.]

[ist jeder Montag, Dienstag, Mittwoch, Donnerstag, Freitag, Samstag und Sonntag.]]

"Ausgabepreis_{Rebal} ("IP_{Rebal}")":

bezeichnet den Ausgabepreis des Faktor Optionsscheins, wobei dieser Wert, wenn die Währung des Maßgeblichen Basispreises von der

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

converted into the currency of the Relevant Strike Price at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§317 BGB).

Auszahlungswährung abweicht, zum aktuellen Kassakurs, der von der Berechnungsagenten nach billigem Ermessen (§317 BGB) festgelegt wird, in die Währung des Maßgeblichen Basispreises umgerechnet wird.

"Exercise Period":

means the period from the Issue Date (inclusive) to the last Bank Business Day prior to the Valuation Date specified for the Security in the table at the end of § 1 (inclusive).

"Ausübungsfrist":

ist der Zeitraum vom Ausgabetag (einschließlich) bis zum letzten Bankgeschäftstag vor dem Bewertungstag, der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesen ist (einschließlich).

"Bank Business Day":

[Where the Redemption Currency is euros:

means

- (a) every day (other than Saturday and Sunday), on which the banks in Frankfurt am Main[, in [•]] and [CEU][•] are open for general business; and
- (b) in connection with payments in EUR, every day (other than Saturday and Sunday) on which the real-time gross settlement system (T2, operator: Eurosystem) (or a

"Bankgeschäftstag":

[Für den Fall, dass die Auszahlungswährung Euro ist:

ist

- (a) jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Banken in Frankfurt am Main[, in [•]] und [die CEU][•] für den allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet sind, und
- (b) im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen in EUR jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem das real-time gross settlement System

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

successor/replacement
system) is open.]

(T2, Betreiber:
Eurosysteem) (oder ein
Nachfolge-/Ersatzsystem)
geöffnet ist.]

**[Where the Redemption
Currency is not euros:**

means

- (a) every day (other than Saturday and Sunday), on which the banks in Frankfurt am Main[, in [•]] [and] [CEU][•] are open for general business; and
- (b) in connection with payments [in [•]], every day (other than Saturday and Sunday) [on which the real-time gross settlement system (T2, operator: Eurosysteem) (or a successor/replacement system) is open] [and] [on which the banks in Frankfurt am Main[, in [•]] and CEU are open for general business, and the banks in Frankfurt am Main are able to engage in foreign exchange trading, via the main payment systems, with the country

**[Für den Fall, dass die
Auszahlungswährung nicht
Euro ist:**

ist

- (a) jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Banken in Frankfurt am Main[, in [•]] [und] [die CEU][•] für den allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet sind, und
- (b) im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen [in [•]] jeder Tag (außer Samstag und Sonntag) [, an dem das real-time gross settlement System (T2, Betreiber: Eurosysteem) (oder ein Nachfolge-/Ersatzsystem) geöffnet ist] [und][,] [an dem die Banken in Frankfurt am Main[, in [•]] und die CEU für den allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet sind und an dem die

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

that uses the Redemption
Currency as its legal
tender].]

Banken in Frankfurt am
Main Devisengeschäfte
mit dem Land, in dem die
Auszahlungswährung
gesetzliches
Zahlungsmittel ist, über
die
Hauptzahlungssysteme
tätigen können].]

"Barrier":

means [●] [the barrier specified for
the Security in the table at the end
of § 1].

"Barriere":

ist [●] [die dem Wertpapier in der
am Ende des § 1 stehenden
Tabelle zugewiesene Barriere].

"Strike Price":

means [●] [the Relevant Strike
Price] [the Strike Price specified
for the Security in the table at the
end of § 1].

"Basispreis":

ist [●] [der Maßgebliche
Basispreis] [der dem Wertpapier
in der am Ende des § 1
stehenden Tabelle zugewiesene
Basispreis].

**[Insert where applicable in the
case of exchange-traded fund
shares:** both the [official] [price]
[Net Asset Value] of the Underlying
quoted on [●] [as the [●]] by the
Relevant Exchange specified in the
table below as the Reference Body
and the [official] [price] [Net Asset
Value] of the Underlying quoted on
[●] [as the [●]] by the Administrator
as the Reference Body and
published on the website [●].]

**[Im Fall eines
börsengehandelten
Fondsanteils gegebenenfalls
einfügen:** sowohl der am [●] von
der in nachstehender Tabelle
bestimmten Maßgeblichen Börse
als Referenzstelle als auch der
am [●] von dem Administrator als
Referenzstelle jeweils [als [●]]
festgestellte und auf der
Webseite [●] veröffentlichte
[offizielle] [Kurs]
[Nettoinventarwert] des
Basiswerts.]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

"Underlying":

[If the Underlying is a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt, an ordinary depositary receipt, an index, a metal, a commodity, a cryptocurrency, an exchange rate or a futures contract:

means [•] [the underlying specified for the Security in the table at the end of § 1].]

[Applicable where the Underlying is a non-generic futures contract:

means initially the futures contract specified for the Security in the table at the end of § 1, which is replaced on a Roll Over Date by a futures contract with a later Expiration in accordance with the following provisions.]

"Basiswert":

[Für den Fall einer Aktie, eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts, eines Ordinary Depositary Receipts, eines Index, eines Metalls, eines Rohstoffes, einer Kryptowährung, eines Währungswechselkurses oder eines Terminkontrakts als Basiswert:

ist [•] [der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Basiswert].]

[Für den Fall eines Terminkontraktes, der kein generischer Terminkontrakt ist, als Basiswert gegebenenfalls:

ist zunächst der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Terminkontrakt, der zu einem Roll Over Termin gemäß den nachfolgenden Bestimmungen durch einen Terminkontrakt mit einem später in der Zukunft liegenden Verfalltermin ersetzt wird.]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

**[Applicable in the case of a
generic futures contract:]**

means initially the futures contract specified for the Security in the table at the end of § 1. Upon Expiration of the Relevant Option, the Relevant Futures Contract will cease to be valid on that date after its close of trade at the Reference Body and will be replaced by a next out futures contract at the Reference Body, which will apply as the Relevant Futures Contract from that point on.]]

**[The following provision may
apply:]**

For the purpose of these Terms and Conditions, one [index point] [point] [percentage point] [•] equals [one currency unit of the [relevant] Reference Currency] [•].]

"Underlying
"(UL_{preceding})":

Level_{preceding} "

means the [official] [closing price][settlement price][fixing price] of the Underlying on the

"Basiswert-Stand_{vorangehend}"
"(UL_{vorangehend})":

**[Für den Fall eines generischen
Terminkontrakts
gegebenenfalls:]**

ist zunächst der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Terminkontrakt. Am Verfalltag (*expiration*) der Maßgeblichen Option verliert der Maßgebliche Terminkontrakt nach dessen Handelsschluss an der Referenzstelle an diesem Tag seine Gültigkeit und wird durch den nächstfälligen Terminkontrakt (*next out / next-to-deliver futures contract*) an der Referenzstelle ersetzt, der von diesem Zeitpunkt an als der Maßgebliche Terminkontrakt gilt.]]

**[Gegebenenfalls ist folgende
Regelung anwendbar:]**

Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen entspricht ein [Indexpunkt] [Punkt] [Prozentpunkt] [•] [einer Währungseinheit der [jeweiligen] Referenzwährung] [•].]

bedeutet den [offiziellen] [Schlusskurs][Abrechnungskurs] [Feststellungspreis (*fixing price*)]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

immediately preceding Trading Day.

If 1) at least one Reset Event has occurred on the previous Adjustment Date and 2) the previous Adjustment Date is not a day on which the official [closing price][settlement price] of the Underlying is calculated [on][by] [the Reference Body][•], the Underlying Level^{preceding} corresponds to the Hedging Value determined upon occurrence of the most recent Reset Event.

des Basiswerts am unmittelbar vorhergehenden Handelstag.

Falls 1) mindestens ein Reset Ereignis vor dem vorhergehenden Anpassungstermin eingetreten ist und 2) der vorhergehende Anpassungstermin kein Tag ist, an dem der offizielle [Schlusskurs][Abrechnungskurs] des Basiswerts [an][von][der Referenzstelle][•] berechnet wird, entspricht der Basiswert-Stand^{vorangehend} dem letzten Hedgingwert, der bei Eintritt des unmittelbar vorangegangenen Reset Ereignisses festgelegt wurde.

"Ratio":

[means initially on the [Issue Date][Determination Date][Initial Calculation Date] the ratio specified in the table at the end of § 1, which is the quotient of 1 divided by the [initial Rebalance Multiplier][Multiplier] specified in the table at the end of § 1[and thereafter the quotient of 1 divided by the [Rebalance] Multiplier].]

"Basiswertverhältnis":

[bezeichnet zunächst am [Ausgabetag][Festlegungstag][Anfänglichen Berechnungstag] das in der Tabelle am Ende des § 1 angegebene Verhältnis, das der Quotient aus 1 geteilt durch das in der Tabelle am Ende des § 1 angegebene [anfängliche Rebalance-Bezugsverhältnis][Bezugsverhältnis] ist[, und danach der Quotient aus 1 geteilt durch das [Rebalance-]Bezugsverhältnis].]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[means the quotient of 1 divided by the Multiplier[specified in the table at the end of § 1].]

[bezeichnet den Quotienten aus 1 geteilt durch das [in der Tabelle am Ende des § 1 angegebene] Bezugsverhältnis.]

"Base Currency":

[The following provision applies if the Underlying is an exchange rate:]

means [•] [the base currency specified for the Underlying in the table at the end of § 1].

"Basiswährung":

[Für den Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert ist die folgende Regelung anwendbar:]

ist [•] [die dem Basiswert in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Basiswährung].]

["Observation Underlying":

means the observation underlying specified for the Security in the table at the end of § 1.]

["Beobachtungs-Basiswert":

ist der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Beobachtungs-Basiswert.]

"Observation Price":

[In case of continuous observation:]

[means [•][the level of the [Observation] Underlying [(i.e. of both the X-DAX® Index and the DAX® Performance Index)] [as determined by the [Index Sponsor][Reference Body] [•]], during the Observation Period on any Trading Day while the [Index Exchange][Relevant Exchange][Reference Body] is open for trading during its regular trading session and other than at a

"Beobachtungskurs":

[Bei durchgehender Beobachtung:]

ist [•][der Kurs des [Beobachtungs-]Basiswerts]][(d.h. sowohl des X-DAX® Index als auch des DAX® Performance-Index)], [wie jeweils von [dem Index-Sponsor][der Referenzstelle][•] festgestellt] während des Beobachtungszeitraums an einem beliebigen Handelstag, an dem [die Indexbörse][die Maßgebliche Börse] [die

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

time at which there is a Market Disruption].]

[means [•][the level of the [Observation] Underlying, during the Observation Period on any Trading Day while the [Relevant Exchange][Reference Body] is open for trading during its regular trading session and other than at a time at which there is a Market Disruption].]

[means [•][the [bid low][ask high] price of the [Observation] Underlying published on [Bloomberg page "[•]"][•], during the Observation Period on any Trading Day while the [Relevant Exchange][Reference Body] is open for trading during its regular trading session and other than at a time at which there is a Market Disruption].]

means [•] [every price quoted and published by the Reference Body during the Observation Period as

Referenzstelle] für den Handel während ihrer regulären Handelszeiten geöffnet ist, außer zu einem Zeitpunkt, an dem eine Marktstörung vorliegt].]

ist [•][der Kurs des [Beobachtungs-]Basiswerts, während des Beobachtungszeitraums an einem beliebigen Handelstag, an dem [Maßgebliche Börse][Referenzstelle] für den Handel während ihrer regulären Handelszeiten geöffnet ist, außer zu einem Zeitpunkt, an dem eine Marktstörung vorliegt].]

ist [•][der [bid low][ask high]-Kurs des [Beobachtungs-]Basiswerts, wie auf [der Bloomberg Seite "[•]"][•] veröffentlicht, während des Beobachtungszeitraums an einem beliebigen Handelstag, an dem [Maßgebliche Börse][Referenzstelle] für den Handel während ihrer regulären Handelszeiten geöffnet ist, außer zu einem Zeitpunkt, an dem eine Marktstörung vorliegt].]

ist [•] [jeder innerhalb des Beobachtungszeitraums von der Referenzstelle als offizieller Kurs

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

the official price [of the
[Observation] Underlying, starting
with the [official opening price]
[first officially quoted price at the
beginning of the Observation
Period] [•]] [of both the X-DAX®
Index and the DAX® Performance
Index]].]

**[Where based on the Reference
Body and one-off observation:**

means [•] [the price of the
[Observation] Underlying quoted
and published by the Reference
Body on the Valuation Date as the
[official closing price] [•].]

**[Where based on the Calculation
Agent and continuous
observation:**

means [•] [every [•] [price] of the
[Observation] Underlying quoted
by the Calculation Agent during the
Observation Period and published
on the [•] listed in the table at the
end of § 1.]]

festgestellte und veröffentlichte
Kurs [des [Beobachtungs-
]Basiswerts, beginnend mit dem
[offiziellen Eröffnungskurs]
[ersten offiziell festgestellten Kurs
zum Beginn des
Beobachtungszeitraums] [•]]
[sowohl des X-DAX® Index als
auch des DAX® Performance-
Index]].]

**[Für den Fall eines Abstellens
auf die Referenzstelle und bei
einmaliger Beobachtung:**

ist [•] [der von der Referenzstelle
am Bewertungstag als [offizieller
Schlusskurs] [•] festgestellte und
veröffentlichte Kurs des
[Beobachtungs-]Basiswerts.]]

**[Für den Fall des Abstellens auf
die Berechnungsstelle und bei
durchgehender Beobachtung:**

ist [•] [jeder innerhalb des
Beobachtungszeitraums von der
Berechnungsstelle festgestellte
und auf der in der am Ende des
§ 1 stehenden Tabelle
aufgeführten [•] veröffentlichte
[•] [Kurs] des [Beobachtungs-
]Basiswerts.]]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[Where based on the Calculation Agent and one-off observation:

means [•] [the [•] [price] of the [Observation] Underlying quoted by the Calculation Agent on the Valuation Date and published on the [•] listed in the table at the end of § 1.]]

"Observation Period"

[Where the Observation Period is continuous:

[means the Observation Period specified for the Security in the table at the end of § 1.]

[means the period from (and including) the [Issue Date][Determination Date][Initial Calculation Date] to (and including) the Valuation Date.]

The Observation Period [does not begin before][begins] [at the earliest] [on [•]][at [•]] [when the first price defined under "Observation Price" is available,][[however] not before][[on] the date and time that the Issuer receives the first trade in the

[Für den Fall eines Abstellens auf die Berechnungsstelle und bei einmaliger Beobachtung:

ist [•] [der von der Berechnungsstelle am Bewertungstag festgestellte und auf der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle aufgeführten [•] veröffentlichte [•] [Kurs] des [Beobachtungs-]Basiswerts.]]

[Für den Fall, dass der Beobachtungszeitraum durchgehend ist:

[ist der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle dem Wertpapier zugewiesene Beobachtungszeitraum.]

[ist der Zeitraum vom [Ausgabetag][Festlegungstag][Anfänglichen Berechnungstag] (einschließlich) bis zum Bewertungstag (einschließlich).]

Der Beobachtungszeitraum beginnt [frühestens] [am [•].][um [•]] [zu dem Zeitpunkt, an dem der erste unter Beobachtungskurs definierte Kurs vorliegt,][jedoch nicht vor][[an] dem Tag und dem Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Securities as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§315 BGB),] and ends [if the Issuer terminates the Securities by giving proper notice] [upon the quotation of the Reference Price [or on the occurrence of the [Knock Out Event] [Stop Loss Event]] ([in each case] inclusive).]

§ 4 applies accordingly to the beginning of the Observation Period.

[As soon as the Issuer has determined that this first trade has occurred, the start of the Observation Period will be published without undue delay on the Issuer's website.]

[If, at the beginning of the Observation Period, no price of the Underlying defined under "Observation Price" has been quoted and no Market Disruption Event as referred to in § 4 has occurred, then the Observation Period will begin as soon as such a price has been quoted for the Observation Period.]

Geschäft (trade) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin nach billigem Ermessen (§315 BGB) festgelegt,] und endet [im Fall einer ordentlichen Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin] [mit der Feststellung des Referenzpreises [oder des [Knock Out Ereignisses] [Stop Loss Ereignisses]] ([jeweils einschließlich).]

Für den Beginn des Beobachtungszeitraums gilt § 4 entsprechend.

[Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (trade) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht.]

[Sollte zum Beginn des Beobachtungszeitraums ein unter Beobachtungskurs definierter Kurs des Basiswerts nicht festgestellt werden und liegt keine Marktstörung gemäß § 4 vor, dann beginnt der Beobachtungszeitraum, sobald ein solcher Kurs für den Beobachtungszeitraum festgestellt ist.]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

***[Where the Observation Period
is divided into separate periods:***

[The first and every subsequent Observation Period will end [•] or upon the quotation of the Reference Price [or identified occurrence of the [Knock Out Event] [Stop Loss Event]] ([in each case] inclusive).]

§ 4 applies accordingly to the beginning of the Observation Period. If, at the beginning of the Observation Period, no price of the Underlying defined under "Observation Price" has been quoted and no Market Disruption Event as referred to in § 4 has occurred, then the Observation Period will begin as soon as such a price has been quoted for the relevant Observation Period.]

"Calculation Agent":

means [•].

"Valuation Date":

***[In the case of European-style
instruments or open-ended
Securities:***

***[Für den Fall, dass der
Beobachtungszeitraum in
einzelne Zeiträume unterteilt
ist:***

[Der erste und jeder weitere Beobachtungszeitraum endet jeweils [•] bzw. mit der Feststellung des Referenzpreises [oder des [Knock Out Ereignisses] [Stop Loss Ereignisses]] ([jeweils einschließlich).]

Für den Beginn des Beobachtungszeitraums gilt § 4 entsprechend. Sollte zum Beginn des Beobachtungszeitraums ein unter Beobachtungskurs definierter Kurs des Basiswerts nicht festgestellt werden und liegt keine Marktstörung gemäß § 4 vor, dann beginnt der Beobachtungszeitraum, sobald ein solcher Kurs für den jeweiligen Beobachtungszeitraum festgestellt ist.]

"Berechnungsstelle":

ist [•].

"Bewertungstag":

***[Für den Fall einer
europäischen Ausübung bzw.***

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[means [•] [the earlier of the following dates][:]

[(a)] [the valuation date specified for the Security in the table at the end of § 1[.]] [and

(b) the date of any Knock Out Event.]

[If the Valuation Date is not a Trading Day, then the next Trading Day will be deemed the Valuation Date.]]

[means the earlier of the following dates:

- (a) the Exercise Date;
- (b) the Ordinary Termination Date declared by the Issuer in its notice of termination in accordance with § 2[.]; and
- (c) the date of any [Knock Out Event][or Low Value Stop Loss Event][Stop Loss Event][, however no later than the date on which the

bei Wertpapieren ohne Laufzeitbegrenzung:

[ist [•] [der frühere der folgenden Tage][:]

[(a)] der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Bewertungstag[.] [und

(b) der Tag, an dem ein Knock Out Ereignis eintritt.]

[Ist der Bewertungstag kein Handelstag, dann gilt der unmittelbar nachfolgende Handelstag als Bewertungstag.]]

[ist der frühere der folgenden Tage:

- (a) der Ausübungstag;
- (b) der Ordentliche Kündigungstermin, zu dem die Emittentin die Kündigung gemäß § 2 erklärt[.]; und
- (c) der Tag, an dem ein [Knock Out Ereignis][oder ein Low Value Stop Loss Ereignis][Stop Loss Ereignis] eintritt[, spätestens jedoch der

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Stop Loss Reference Level
is calculated].]

Tag, an dem der Stop
Loss Referenzstand
ermittelt wird].]

[means the earlier of the following
dates:

[ist der frühere der folgenden
Tage:

- (a) the valuation date specified
for the Security in the table
at the end of § 1;
- (b) the Exercise Date;
- (c) the Ordinary Termination
Date declared by the Issuer
in its notice of termination
in accordance with § 2; and
- (d) the date of any Stop Loss
Event[, however no later
than the date on which the
Stop Loss Reference Level
is calculated].]

- (a) der dem Wertpapier in der
am Ende des § 1
stehenden Tabelle
zugewiesene
Bewertungstag;
- (b) der Ausübungstag;
- (c) der Ordentliche
Kündigungstermin, zu
dem die Emittentin die
Kündigung gemäß § 2
erklärt; und
- (d) der Tag, an dem ein Stop
Loss Ereignis eintritt[,
spätestens jedoch der
Tag, an dem der Stop
Loss Referenzstand
ermittelt wird].]

If the Valuation Date is not a
Trading Day, then the next Trading
Day will be deemed the Valuation
Date.]

Ist der Bewertungstag kein
Handelstag, dann gilt der
unmittelbar nachfolgende
Handelstag als Bewertungstag.]

**[In the case of American
exercise:**

**[Für den Fall einer
amerikanischen Ausübung:**

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

means the earlier of the following dates:

- (a) the Valuation Date specified for the Security in the table at the end of § 1; and
- (b) the Exercise Date.]

If the Valuation Date is not a Trading Day, then the next Trading Day will be deemed the Valuation Date.]

[Applicable where the Underlying is a futures contract:

[If the Valuation Date is not a Trading Day, then the next Trading Day will be deemed the Valuation Date. However, if the Valuation Date falls on the last Trading Day for the Underlying prior to any Expiration of the Underlying, and the Expiration does not fall on a Trading Day, the relevant rule of the Reference Body will apply (e.g., date brought forward if it would otherwise fall on a public holiday).]

ist der frühere der folgenden Tage:

- (a) der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Bewertungstag; und
- (b) der Ausübungstag.

Ist der Bewertungstag kein Handelstag, dann gilt der unmittelbar nachfolgende Handelstag als Bewertungstag.]

[Für den Fall eines Terminkontraktes als Basiswert gegebenenfalls:

[Ist der Bewertungstag kein Handelstag, dann gilt der unmittelbar nachfolgende Handelstag als Bewertungstag. Wenn der Bewertungstag jedoch auf den letzten Handelstag für den Basiswert vor einem Verfalltermin für den Basiswert fällt und der Verfalltermin kein Handelstag ist, gilt die entsprechende Regelung der Referenzstelle (z.B. Vorverlegung bei Feiertagen).]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[However, if the Valuation Date falls on the last Trading Day for the Underlying [before the earlier of the "**First Notice Day**" or the "**Last Trade Day**"] and this day is not a Trading Day, the relevant rule of the Reference Body will apply (e.g., date brought forward if it would otherwise fall on a public holiday).]

[Applicable where the Underlying is a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt or an ordinary depositary receipt and the Reference Price is the [closing price] [●] and the Underlying is not listed on the Borsa Italiana:

[[For all Underlyings not listed on the Borsa Italiana and][If] [the Reference Price is the [closing price] [(reference close)] [●]] and the Valuation Date is not a Trading Day [for [the share] [the American depositary receipt] [the global depositary receipt] [the ordinary depositary receipt] [the index] [the fund share] [the exchange rate]],

[Wenn der Bewertungstag jedoch auf den letzten Handelstag für den Basiswert [vor dem früheren der zwei folgenden Termine "**First Notice Day**" oder "**Last Trade Day**"] fällt und dieser Tag kein Handelstag ist, gilt die entsprechende Regelung der Referenzstelle (z.B. Vorverlegung bei Feiertagen).]

[Für den Fall einer Aktie, eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts oder eines Ordinary Depositary Receipts als Basiswert und, wenn der Referenzpreis der [Schlusskurs] [●] ist und der Basiswert nicht an der Borsa Italiana notiert wird, gegebenenfalls:

[[Für alle Basiswerte, die nicht an der Borsa Italiana notieren und][Wenn] [der Referenzpreis der [Schlusskurs]][(Reference Close)] [●] ist] und der Bewertungstag kein Handelstag [in Bezug auf [die Aktie] [das American Depositary Receipt] [das Global Depositary Receipt] [das Ordinary Depositary Receipt] [den Index] [den Fondsanteil] [den

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

the next Trading Day will be deemed the Valuation Date.]

[Applicable where the Underlying is a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt or an ordinary depositary receipt and the Reference Price is the closing price (reference close) and the Underlying is listed on the Borsa Italiana:

[[For all Underlyings listed on the Borsa Italiana and][If] the Reference Price is the [closing price] [(reference close)] [•] and the Valuation Date is not a Trading Day, the next Trading Day will be deemed the Valuation Date.]

[Applicable where the Underlying is an index and the Reference Price is the [Final Settlement Price]

[Exchange Delivery Settlement Price] [Final Cash Settlement Price]:

Währungswechselkurs]] ist, gilt der unmittelbar nachfolgende Handelstag als Bewertungstag.]

[Für den Fall einer Aktie, eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts oder eines Ordinary Depositary Receipts als Basiswert und, wenn der Referenzpreis der Schlusskurs (Reference Close) ist und der Basiswert an der Borsa Italiana notiert wird gegebenenfalls:

[[Für alle Basiswerte, die an der Borsa Italiana notieren und][Wenn] der Referenzpreis der [Schlusskurs] [(Reference Close)] [•] ist und der Bewertungstag kein Handelstag ist, gilt der unmittelbar nachfolgende Handelstag als Bewertungstag.]

[Für den Fall eines Index als Basiswert und wenn der Referenzpreis der [Schlussabrechnungspreis]

[Exchange Delivery Settlement Price] [Final Cash Settlement Price] gegebenenfalls:

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

If the Reference Price is the [Final Settlement Price][EDSP][Final Cash Settlement Price] and the Valuation Date [falls on the last Trading Day for options contracts linked to the Underlying prior to any Expiration of these options contracts, and this date is not a Trading Day,] [is not a Trading Day,] the relevant rule of the Futures Exchange will apply (e.g., date brought forward if it would otherwise fall on a public holiday).]

[Applicable where the Underlying is a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt or an ordinary depositary receipt:

If the company that issued the Underlying adopts a resolution on the Valuation Date to pay a Dividend, the next Trading Day will be deemed the Valuation Date.]

[Applicable where gold is used as the Underlying]:

[In the event that the Underlying is gold and][If] on the afternoon of the

Wenn der Referenzpreis der [Schlussabrechnungspreis][EDSP][Final Cash Settlement Price] ist und der Bewertungstag [auf den letzten Handelstag für Optionskontrakte bezogen auf den Basiswert vor einem Verfalltermin für diese Optionskontrakte fällt und dieser Tag kein Handelstag ist,] [kein Handelstag ist,] gilt die entsprechende Regelung der Terminbörse (z.B. Vorverlegung bei Feiertagen).]

[Für den Fall einer Aktie, eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts, eines Ordinary Depositary Receipts als Basiswert gegebenenfalls:

Wenn am Bewertungstag ein Dividendenbeschluss der Gesellschaft, die den Basiswert ausgegeben hat, gefasst wird, ist der unmittelbar nachfolgende Handelstag der Bewertungstag.]

[Für den Fall, dass das Metall Gold als Basiswert verwendet wird gegebenenfalls]:

[Für den Fall, dass Gold der Basiswert ist und][Wenn] am

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Valuation Date no price is quoted and therefore no "[LBMA Gold Price PM] [●]" is published, the Reference Price will be the "[LBMA Gold Price AM] [●]" published by the Reference Body on the morning of the Valuation Date.]

[Applicable where palladium is used as the Underlying]:

[In the event that the Underlying is palladium and][If] on the afternoon of the Valuation Date no price is quoted and therefore no "[LBMA Palladium Price PM] [●]" is published, the Reference Price will be the "[LBMA Palladium Price AM] [●]" published by the Reference Body on the morning of the Valuation Date.]

[Applicable where platinum is used as the Underlying]:

[In the event that the Underlying is platinum and][If] on the afternoon of the Valuation Date no price is quoted and therefore no "[LBMA

Bewertungstag am Nachmittag keine Preisfeststellung stattfinden sollte und somit ein "[LBMA Gold Price PM] [●]" nicht veröffentlicht wird, ist der am Bewertungstag am Vormittag von der Referenzstelle veröffentlichte "[LBMA Gold Price AM] [●]" der Referenzpreis.]

[Für den Fall, dass das Metall Palladium als Basiswert verwendet wird gegebenenfalls]:

[Für den Fall, dass Palladium der Basiswert ist und][Wenn] am Bewertungstag am Nachmittag keine Preisfeststellung stattfinden sollte und somit ein "[LBMA Palladium Price PM] [●]" nicht veröffentlicht wird, ist der am Bewertungstag am Vormittag von der Referenzstelle veröffentlichte "[LBMA Palladium Price AM] [●]" der Referenzpreis.]

[Für den Fall, dass das Metall Platin als Basiswert verwendet wird gegebenenfalls]:

[Für den Fall, dass Platin der Basiswert ist und][Wenn] am Bewertungstag am Nachmittag keine Preisfeststellung stattfinden

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Platinum Price PM] [•]" is published, the Reference Price will be the "[LBMA Platinum Price AM] [•]" published by the Reference Body on the morning of the Valuation Date.]

[Applicable where the Underlying is any other metal and/or commodity:

[In the event that the Underlying is [•] and][If] on the afternoon of the Valuation Date no price is quoted and therefore no "[•]" is published, the Reference Price will be the "[•]" published by the Reference Body on the morning of the Valuation Date.]

[Applicable where the Underlying is a metal and/or commodity:

[If on the afternoon of the Valuation Date no price is quoted and published, the price will be the Reference Price published by the Reference Body on the morning of the Valuation Date.]

sollte und somit ein "[LBMA Platinum Price PM][•]" nicht veröffentlicht wird, ist der am Bewertungstag am Vormittag von der Referenzstelle veröffentlichte "[LBMA Platinum Price AM][•]" der Referenzpreis.]

[Für alle anderen Metalle und/oder Rohstoffe als Basiswert gegebenenfalls:

[Für den Fall, dass [•] der Basiswert ist und][Wenn] am Bewertungstag am Nachmittag keine Preisfeststellung stattfinden sollte und somit ein "[•]" nicht veröffentlicht wird, ist der am Bewertungstag am Vormittag von der Referenzstelle veröffentlichte "[•]" der Referenzpreis.]

[Für alle Metalle und/oder Rohstoffe als Basiswert gegebenenfalls:

[Wenn am Bewertungstag am Nachmittag keine Preisfeststellung stattfinden sollte und somit der Preis nicht veröffentlicht wird, ist der am Bewertungstag am Vormittag von der Referenzstelle veröffentlichte Referenzpreis der Referenzpreis.]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[The following deferral rule may apply:

If the Reference Price is not quoted on the Valuation Date and no Market Disruption Event as referred to in § 4 has occurred, the Valuation Date will be deferred to the next Trading Day.]

[The following deferral rule may apply in the case of a Market Disruption Event:

If a Market Disruption Event as referred to in § 4 occurs, the Valuation Date will be deferred by no more than [●] Trading Days.]

"Valuation Time":

[means [●].]

[means the scheduled closing time of the [Reference Body][●], without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (§315 BGB) by taking into consideration the relevant

[Gegebenenfalls ist folgende Verschiebungs-Regelung anwendbar:

Sollte der Referenzpreis am Bewertungstag nicht festgestellt werden und liegt keine Marktstörung gemäß § 4 vor, dann wird der Bewertungstag auf den unmittelbar nachfolgenden Handelstag verschoben.]

[Gegebenenfalls ist folgende Verschiebungs-Regelung im Fall einer Marktstörung anwendbar:

Im Fall einer Marktstörung im Sinne des § 4 wird der Bewertungstag maximal um [●] Handelstage verschoben.]

[bezeichnet [●].]

[bezeichnet den planmäßigen Börsenschluss [der Referenzstelle][●], ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten oder einer anderen Zeit, die die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktpaxis

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

capital market practice and by acting in good faith.]

[means the time with reference to which the [Administrator][•] calculates the closing price of the Underlying, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (§315 BGB) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

[means the time when the official settlement price of the Underlying is determined [by [•]], or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (§315 BGB) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

[means the time with reference to which the price of the Underlying is published by [The WM Company (WMCO) (currently at 4:00 pm London time)][Reference Body][•], or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (§315 BGB) by taking into consideration the

und nach Treu und Glauben festlegt.]

[bezeichnet den Zeitpunkt, auf den [der Administrator][•] den Schlusskurs des Basiswerts berechnet, oder einen anderen Zeitpunkt, den die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktp Praxis und nach Treu und Glauben festlegt.]

[bezeichnet den Zeitpunkt, zu dem der offizielle Abrechnungspreis des Basiswerts [von [•]] festgelegt wird oder einen anderen Zeitpunkt, den die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktp Praxis und nach Treu und Glauben festlegt.]

[bezeichnet den Zeitpunkt, zu dem der Preis des Basiswerts von [The WM Company (WMCO) (derzeit um 16:00 Uhr Londoner Zeit)][Referenzstelle][•] veröffentlicht wird oder einen anderen Zeitpunkt, den die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

relevant capital market practice
and by acting in good faith.]

[means the time with reference to
which the [Administrator][•]
calculates the official settlement
price of the Underlying [(currently
at [4:00 pm] [•] London time)], or
such other time as the Issuer may
determine in its reasonable
discretion (*billiges Ermessen*)
pursuant to §315 BGB by taking
into consideration the relevant
capital market practice and by
acting in good faith.]

[means [the time with reference to
which the [official fixing] price of
the Underlying is published by the
Reference Body (currently at 4:00
pm London time)][4.00 pm London
time], or such other time as the
Issuer may determine in its
reasonable discretion (§315 BGB)
by taking into consideration the
relevant capital market practice
and by acting in good faith.]

[means the time specified in the
table at the end of § 1, or such
other time as the Issuer may
determine in its reasonable

Berücksichtigung der
einschlägigen Kapitalmarktpraxis
und nach Treu und Glauben
festlegt.]

[bezeichnet den Zeitpunkt, auf
den [der Administrator][•] den
offiziellen Abrechnungspreis des
Basiswerts berechnet [(derzeit
um [16:00 Uhr] [•] Londoner
Zeit)][•], oder einen anderen
Zeitpunkt, den die Emittentin
nach billigem Ermessen (§ 315
BGB) unter Berücksichtigung der
einschlägigen Kapitalmarktpraxis
und nach Treu und Glauben
festlegt.]

[bezeichnet [den Zeitpunkt, zu
dem der [offizielle Feststellungs-]
Preis des Basiswerts von der
Referenzstelle veröffentlicht wird
(derzeit um 16:00 Uhr Londoner
Zeit)][16:00 Uhr Londoner Zeit]
oder einen anderen Zeitpunkt,
den der Emittent nach billigem
Ermessen (§ 315 BGB) unter
Berücksichtigung der
einschlägigen Kapitalmarktpraxis
und nach Treu und Glauben
festlegt.]

[bezeichnet den am Ende des § 1
stehenden in der Tabelle
festgelegten Zeitpunkt oder einen

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

discretion pursuant to §315 BGB
by taking into consideration the
relevant capital market practice
and by acting in good faith.]

anderen Zeitpunkt, wie von der
Emittentin nach ihrem billigen
Ermessen gemäß §315 BGB
bestimmt unter Berücksichtigung
der jeweiligen üblichen
Kapitalmarktregelungen und
unter Berücksichtigung des
Grundsatzes von Treu und
Glauben.]

"Multiplier":

means [•] [the Multiplier specified
for the Security in the table at the
end of § 1 and expressed as a
decimal].

"Bezugsverhältnis":

ist [•] [das dem Wertpapier in der
am Ende des § 1 stehenden
Tabelle zugewiesene und als
Dezimalzahl ausgedrückte
Bezugsverhältnis].

"Exchange Business Day":

means every day on which the
exchange that has included the
Securities listed in the table at the
end of § 1 is open for trading.

"Börsengeschäftstag":

ist jeder Tag, an dem die Börse,
an der die in der am Ende des § 1
stehenden Tabelle aufgeführten
Wertpapiere einbezogen wurden,
für den Handel geöffnet ist.

"CEU":

means Clearstream Europe AG
(Mergenthalerallee 61, D- 65760
Eschborn, Germany) or its legal
successor.

"CEU":

ist die Clearstream Europe AG
(Mergenthalerallee 61, D- 65760
Eschborn, Bundesrepublik
Deutschland) oder ihre
Nachfolgerin.

"Deposit Agreement":

*[The following provisions apply
if the Underlying is an American
depositary receipt, a global
depositary receipt or an
ordinary depositary receipt in
addition to the provisions that*

"Depotvertrag":

*[Für den Fall eines American
Depositary Receipts, eines
Global Depositary Receipts
oder eines Ordinary Depositary
Receipts als Basiswert
zusätzlich zu den für Aktien als*

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

apply if the Underlying is a share:

refers to the agreement(s) or instrument(s) (as amended from time to time) by which the Depositary as the issuing agent created [the American depositary receipts] [or] [the global depositary receipts] [or] [the ordinary depositary receipts].]

"Dividend ("DIV")":

[In case of Mini Future Warrants, Unlimited Turbo Warrants and Factor Warrants, the following applies:

[Where the Underlying is a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt or an ordinary depositary receipt:

If dividends are paid on the share [or the American depositary receipt] [or] [the global depositary receipt] [or] [the ordinary depositary receipt], then subject to the other provisions of these Terms and Conditions, a

Basiswert anwendbaren Regelungen:

bezeichnet den Vertrag bzw. die Verträge oder das Instrument bzw. die Instrumente (in der jeweils gültigen Fassung), durch den/die [die American Depositary Receipts] [bzw.] [die Global Depositary Receipts] [bzw.] [die Ordinary Depositary Receipts] von der Depotbank als Ausgabestelle geschaffen wurden.]

"Dividende ("DIV")":

[Im Falle von Mini Future Optionsscheinen, Unlimited Turbo Optionsscheinen und Faktor Optionsscheinen findet Folgendes Anwendung:

[Für den Fall einer Aktie, eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts oder eines Ordinary Depositary Receipts als Basiswert:

Im Fall von Dividendenzahlungen auf die Aktie [bzw. das American Depositary Receipt] [bzw.] [das Global Depositary Receipt] [bzw.] [das Ordinary Depositary Receipt] wird, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

deduction will be made when adjusting the Relevant Strike Price. On the ex-dividend date (the date from which the share [or the American depositary receipt] [or] [the global depositary receipt] [or] [the ordinary depositary receipt] is listed "ex-dividend"), the dividend (the dividend approved by resolution of the annual general meeting of the public company (*Aktiengesellschaft*)) is deducted when calculating the "new" Relevant Strike Price. (A) If "Gross Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend shall be without regard to any withholding tax or other deductions; or (B) if "Net Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend will be minus a withholding rate which will be calculated using a withholding rate no worse than the maximum withholding tax rate imposed by the jurisdiction of incorporation of the Share on foreign institutional investors who do not benefit from any double taxation treaties and subject to a deduction by the Issuer of a margin amount up to a maximum of 30.00 per cent.].]

Emissionsbedingungen, bei der Anpassung des Maßgeblichen Basispreises ein Abzug vorgenommen. Am Ex-Tag (Tag, ab dem die Aktie [bzw. das American Depositary Receipt] [bzw.] [das Global Depositary Receipt] [bzw.] [das Ordinary Depositary Receipt] "Ex-Dividende" notiert) wird die Dividende (die von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende), bei der Ermittlung des "neuen" Maßgeblichen Basispreises in Abzug gebracht. (A) Falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Bruttodividende" als anwendbar festgelegt ist, wird die Dividende ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge festgelegt oder, (B) falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[The Issuer is entitled to modify the classification in the table at the end of § 1 in the 'Dividend' field at its reasonable discretion (§ 315 BGB) in favour of the Holders at any time. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Where the Underlying is a price index on shares:

If dividends are paid on the Index Components included in the index, then subject to the other provisions of these Terms and Conditions, a deduction will be made when adjusting the Relevant Strike Price. On the ex-dividend date (the date from which the share is listed "ex-dividend"),

Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion der Aktie auferlegt wird und vorbehaltlich eines Einbehalts durch die Emittentin in Höhe einer Marge von bis zu maximal 30,00%.]

[Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die in der Tabelle am Ende von § 1 vorgenommene Klassifizierung im Feld "Dividenden" nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) zu Gunsten der Gläubiger anzupassen. Die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt.]

[Für den Fall eines Kursindex/Preisindex auf Aktien als Basiswert:

Im Fall von Dividendenzahlungen für die im Index enthaltenen Indexbestandteile wird, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, bei der Anpassung des Maßgeblichen Basispreises ein Abzug vorgenommen. Am Ex-Tag (Tag,

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

the dividend (the dividend approved by resolution of the annual general meeting of the public company (*Aktiengesellschaft*)) is deducted when calculating the "new" Relevant Strike Price. (A) If "Gross Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend shall be without regard to any withholding tax or other deductions; or (B) if "Net Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend will be minus a withholding rate which will be calculated using a withholding rate no worse than the maximum withholding tax rate imposed by the jurisdiction of incorporation of the relevant Index Components on foreign institutional investors who do not benefit from any double taxation treaties and subject to a deduction by the Issuer of a margin amount up to a maximum of 30.00 per cent. (C) If "Gross Dividend for Index Components incorporated in the U.S. and otherwise Net Dividend" is specified as "Applicable" in the table at the end of § 1, the dividend shall be (1) for Index Components incorporated in the U.S. without regard to any withholding tax or other tax

ab dem die Aktie "Ex-Dividende" notiert) wird die Dividende (die von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende) bei der Ermittlung des "neuen" Maßgeblichen Basispreises in Abzug gebracht. (A) Falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Bruttodividende" als anwendbar festgelegt ist, wird die Dividende ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge festgelegt oder, (B) falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion der relevanten Indexbestandteile auferlegt wird und vorbehaltlich eines Einhalts durch die Emittentin in Höhe einer Marge von bis zu maximal 30,00%. (C) Falls in der Tabelle am Ende von

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

deductions, but subject to a deduction by the Issuer of a margin amount up to a maximum of 30 per cent, and otherwise (2) as described in (B) above.]

[The Issuer is entitled to modify the classification in the table at the end of § 1 in the 'Dividend' field at its reasonable discretion (§ 315 BGB) in favour of the Holders at any time. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Where the Underlying is a fund share or an ETP:

§ 1 "Bruttodividende für Index-Komponenten mit Sitz in den Vereinigten Staaten und ansonsten Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende (1) für Index-Komponenten mit Sitz in den Vereinigten Staaten ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Steuerabzüge, aber vorbehaltlich eines Abzugs einer Marge durch die Emittentin in Höhe von bis zu maximal 30% festgelegt und ansonsten, (2) wie vorstehend in (B) beschrieben, festgelegt.]

[Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die in der Tabelle am Ende von § 1 vorgenommene Klassifizierung im Feld "Dividenden" nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) zu Gunsten der Gläubiger anzupassen. Die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt.]

[Für den Fall eines Fondsanteils oder ETPs als Basiswert:

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

If dividends are paid on the [fund share][ETP], then subject to the other provisions of these Terms and Conditions, a deduction will be made when adjusting the Relevant Strike Price. On the ex-dividend date (the date from which the [fund share][ETP] is listed "ex-dividend"), the dividend (the dividend approved by resolution of the annual general meeting of the public company (*Aktiengesellschaft*)) is deducted when calculating the "new" Relevant Strike Price. (A) If "Gross Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend shall be without regard to any withholding tax or other deductions; or (B) if "Net Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend will be minus a withholding rate which will be calculated using a withholding rate no worse than the maximum withholding tax rate imposed by the jurisdiction of incorporation of the [fund share][ETP] on foreign institutional investors who do not benefit from any double taxation treaties and subject to a deduction by the Issuer of a margin amount

Im Fall von Dividendenzahlungen auf [den Fondsanteil][das ETP] wird, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, bei der Anpassung des Maßgeblichen Basispreises ein Abzug vorgenommen. Am Ex-Tag (Tag, ab dem [der Fondsanteil][das ETP] "Ex- Dividende" notiert) wird die Dividende (die von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende), bei der Ermittlung des "neuen" Maßgeblichen Basispreises in Abzug gebracht. (A) Falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Bruttodividende" als anwendbar festgelegt ist, wird die Dividende ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge festgelegt oder, (B) falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

up to a maximum of 30.00 per cent.]

[The Issuer is entitled to modify the classification in the table at the end of § 1 in the 'Dividend' field at its reasonable discretion (§ 315 BGB) in favour of the Holders at any time. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion [des Fondsanteils][des ETPs] auferlegt wird und vorbehaltlich eines Einbehalts durch die Emittentin in Höhe einer Marge von bis zu maximal 30,00%.]

[Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die in der Tabelle am Ende von § 1 vorgenommene Klassifizierung im Feld "Dividenden" nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) zu Gunsten der Gläubiger anzupassen. Die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt.]

"Dividend ("DIVC"):

Cost

Allowance

[In case the Underlying is a(n) [X-][unlimited turbo][mini future][factor] long warrant linked to a performance index on shares:

[If dividends are paid on the Index Components included in the [index] [•], then subject to the other provisions of these Terms and Conditions, the Relevant

"Dividenden-Kostensatz ("DIVK"):

[Für den Fall eines [X-][Unlimited Turbo][Mini Future][Faktor] Long Optionsscheins auf einen Performance-Index auf Aktien als Basiswert:

[Im Fall von Dividendenzahlungen für die im [Index] [•] enthaltenen Indexbestandteile wird, vorbehaltlich sonstiger

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Strike Price will be adjusted. On the ex-dividend date (the date from which the Index Components are listed "ex-dividend"), the "new" Relevant Strike Price will be increased at the time of calculation by an amount determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the amount of taxes or other charges and costs incurred [as a result of the withholding system] in connection with the distribution of the dividend approved by resolution of the annual general meeting of the public company[, unless a credit can be claimed for such taxes, charges and costs].[•]]

Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, eine Anpassung des Maßgeblichen Basispreises vorgenommen. Am Ex-Tag (Tag ab dem der Indexbestandteile "Ex-Dividende" notiert) wird der "neue" Maßgebliche Basispreis bei der Ermittlung um einen Betrag erhöht, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als diejenigen Steuern oder sonstigen Abgaben und Kosten festgelegt wird, die im Zusammenhang mit der Ausschüttung der von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossenen Dividende [im Wege des Abzugsverfahrens] anfallen[, soweit diese nicht angerechnet werden können].[•]]

"EDSP":

[If the Reference Price is the Exchange Delivery Settlement Price:

means, in relation to the [CAC 40®][•] price index, the Exchange Delivery Settlement Price calculated and published by the Futures Exchange [each Trading Day] [and] [on the Valuation Date], such price being

"EDSP":

[Wenn der Referenzpreis der Exchange Delivery Settlement Price ist:

ist für den [CAC 40®][•] Kursindex der [an jedem Handelstag] [und] [am Bewertungstag] von der Terminbörse berechnete und veröffentlichte Exchange Delivery Settlement Price, dieser

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

understood as the average of the index calculations for the CAC 40® price index currently calculated and issued in the period from 3:40 p.m. to 4:00 p.m. (Paris local time).]

verstanden als der Durchschnittswert der gegenwärtig im Zeitraum von 15:40 Uhr bis 16:00 Uhr (Ortszeit Paris) ermittelten und verteilten Indexberechnungen des CAC 40® Kursindex.]

"ETP Issuer":

[Applicable where the Underlying is an ETP:

means the ETP Issuer specified for the ETP in the table at the end of § 1.]

"ETP-Emittent":

[Für den Fall eines ETP als Basiswert gilt gegebenenfalls:

ist der dem ETP in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene ETP-Emittent.]

"ETP Documentation":

[Applicable where the Underlying is an ETP:

means the offer document for the Underlying or the other documents drafted in connection with the marketing of the ETP. The Issuer accepts no responsibility for the content of the ETP Documentation.]

"ETP-Dokumentation":

[Für den Fall eines ETP als Basiswert gilt gegebenenfalls:

bezeichnet das Angebotsdokument des Basiswerts bzw. die anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung des ETPs erstellten Unterlagen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt der ETP-Dokumentation.]

"Maturity Date":

[means the Maturity Date specified for the Security in the table at the end of § 1, or, if that date is not a Bank Business Day, the next Bank Business Day [; or, if a later date, no later than the [●]

"Fälligkeitstag":

[ist der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Fälligkeitstag bzw. falls dieser Tag kein Bankgeschäftstag ist, der nächste unmittelbar folgende Bankgeschäftstag [; oder, falls ein

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Bank Business Day after the
Valuation Date] [•].]

[means the [[•] (in words: [•])
[Bank Business Day] [•] after the
respective Valuation Date[; or, if a
later date, no later than the [fifth]
[•] Bank Business Day after the
Valuation Date]][•].]

"Determination Date":

means [•] [the Determination
Date specified for the Security in
the table at the end of § 1 [(or, if
this date is not a Trading Day, [the
next Trading Day] [the
immediately preceding Trading
Day]]].

"Final Cash Settlement Price":

**[Applicable where the
Reference Price is the Final
Cash Settlement Price:**

[means [•].]

[means, in relation to the S&P
500®, the settlement price (S&P
500 (SET)) for the [option
contracts] [•] [futures contracts]
linked to the Underlying quoted
and published by the Futures
Exchange [each Trading Day]
[and] [on the Valuation Date] [•].
This price is determined by the

späterer Tag, spätestens der [•]
Bankgeschäftstag nach dem
Bewertungstag] [•].]

[ist der [[•] (in Worten: [•])
[Bankgeschäftstag] [•] nach dem
jeweiligen Bewertungstag[; oder,
falls ein späterer Tag, spätestens
der [fünfte][•] Bankgeschäftstag
nach dem Bewertungstag]][•].]

"Festlegungstag":

ist [•] [der dem Wertpapier in der
am Ende des § 1 stehenden
Tabelle zugewiesene
Festlegungstag [(bzw. falls dieser
Tag kein Handelstag ist, [der
unmittelbar nachfolgende
Handelstag] [der unmittelbar
vorhergehende Handelstag]]].

"Final Cash Settlement Price":

**[Wenn der Referenzpreis der
Final Cash Settlement Price ist,
gilt gegebenenfalls:**

[ist [•].]

[ist für den S&P 500® der [an
jedem Handelstag] [und] [am
Bewertungstag] [•] von der
Terminbörse festgelegte und
veröffentlichte Settlement Price
(S&P 500 (SET)) für die auf den
Basiswert bezogenen
[Optionskontrakte] [•]
[Terminkontrakte]. Maßgebend

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

special opening quotation (SOQ) on the main exchange(s) on the relevant [Trading Day] [Calculation Date] [and] [on the Valuation Date] [•] or the most recently traded prices of the Index Components included in the index on the main exchange(s) on the preceding Trading Day.]

[means, in relation to the Nasdaq-100 Index®, the settlement price (Nasdaq-100 (NDS)) for the [option contracts] [•] [futures contracts] linked to the Underlying quoted and published by the Futures Exchange [each Trading Day] [and] [on the Valuation Date] [•]. This price is determined by the special opening quotation (SOQ) on the main exchange on the relevant [Trading Day] [Calculation Date] [and] [on the Valuation Date] [•] or the most recently traded prices of the Index Components included in the index on the main exchange on the preceding Trading Day.]

für diesen Preis sind die an der/den Hauptbörse(n) am jeweiligen [Handelstag] [Berechnungstag] [und] [am Bewertungstag] [•] festgestellten Eröffnungskurse (Special Opening Quotation (SOQ)) bzw. die am vorhergehenden Handelstag dort zuletzt gehandelten Kurse der im Index enthaltenen Indexbestandteile.]

[ist für den Nasdaq-100 Index® der [an jedem Handelstag] [und] [am Bewertungstag] [•] von der Terminbörse festgestellte und veröffentlichte Settlement Price (Nasdaq-100 (NDS)) für die auf den Basiswert bezogenen [Optionskontrakte] [•] [Terminkontrakte]. Maßgebend für diesen Preis sind die an der Hauptbörse am jeweiligen [Handelstag] [Berechnungstag] [und] [am Bewertungstag] [•] festgestellten Eröffnungskurse (Special Opening Quotation (SOQ)) bzw. die am vorhergehenden Handelstag dort zuletzt gehandelten Kurse der im Index enthaltenen Indexbestandteile.]

"Financing Period":

[means the period between the "Finanzierungszeitraum": date of the last redetermination

[ist der Zeitraum zwischen dem Tag, an dem der

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

and announcement of the Reference Interest Rate (inclusive) (disregarding the date of the most recent adjustment of the Relevant Strike Price) and the date of the most recent adjustment of the Relevant Strike Price (exclusive).]

[means the period between the date of the previous Adjustment Date (excluding) and the date of the current Adjustment Date (including).]

[means the period between the date of the last recalculation of the Relevant Strike Price (disregarding the date of the most recent adjustment of the Relevant Strike Price) and the date immediately prior to the most recent adjustment of the Relevant Strike Price.]]

"First Notice Day":

[Applicable where the Underlying is a futures contract:

means the first date on which the relevant Underlying can expire

Referenzzinssatz zuletzt neu festgelegt und veröffentlicht wurde (einschließlich) - der Tag der aktuellen Anpassung des Maßgeblichen Basispreises bleibt hierbei außer Betracht - bis zum Tag der aktuellen Anpassung des Maßgeblichen Basispreises (ausschließlich).]

[bezeichnet den Zeitraum zwischen dem Datum des vorangegangenen Anpassungstermin (ausschließlich) und dem Datum des aktuellen Anpassungstermins (einschließlich).]

[bezeichnet den Zeitraum zwischen dem Datum der letzten Neuberechnung des Maßgeblichen Basispreises (ohne Berücksichtigung des Datums der letzten Anpassung des Maßgeblichen Basispreises) und dem Datum unmittelbar vor der letzten Anpassung des Maßgeblichen Basispreises.]]

[Für den Fall eines Terminkontraktes als Basiswert gegebenenfalls:

ist der erste Tag, an dem der jeweilige Basiswert fällig gestellt

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

and the counterparties must deliver the underlying asset. The timing of this First Notice Day depends on the relevant Reference Body and the relevant Underlying.]

werden kann und die Kontrahenten den zugrundeliegenden Basiswert liefern müssen. Wann dieser First Notice Day ist, hängt von der jeweiligen Referenzstelle und dem jeweiligen Basiswert ab.]

"Fund Administrator":

[Applicable where the Underlying is a fund share:

means the Fund Administrator specified for the fund share in the table at the end of § 1.]

"Fonds-Administrator":

[Für den Fall eines Fondsanteils als Basiswert gilt gegebenenfalls:

ist der dem Fondsanteil in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Fonds-Administrator.]

"Fund Documentation":

[Where the Underlying is a fund share:

means the offer document for the Underlying or the other documents drafted in connection with the marketing of the fund. The Issuer accepts no responsibility for the content of the Fund Documentation.]

"Fondsdokumentation":

[Für den Fall eines Fondsanteils als Basiswert:

bezeichnet das Angebotsdokument des Basiswerts bzw. die anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung des Fonds erstellten Unterlagen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt der Fondsdokumentation.]

"Foreign Currency":

Foreign Currency refers to all currencies other than EUR.

"Fremdwährung":

Mit Fremdwährung wird jede Währung bezeichnet, die nicht EUR ist.

"Trading Hour":

means [●].

"Handelsstunde":

ist [●].

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

"Trading Day":

[The following provision may apply: "Handelstag":

means, in relation to the quotation of the Reference Price, every day on which the Reference Body is open and the price of the Underlying is quoted.]

[The following provision may apply:

means each day, on which the [Relevant Exchange][Reference Body] is open for trading and the price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules.]

[Applicable where the Underlying is a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt, an ordinary depositary receipt, an index, an exchange rate, a fund share or a futures contract:

means, in relation to the Underlying, every day on which

[Gegebenenfalls ist folgende Regelung anwendbar:

ist jeder Tag, im Hinblick auf die Feststellung des Referenzpreises, an dem die Referenzstelle geöffnet ist und an dem der Kurs des Basiswerts festgestellt wird.]

[Gegebenenfalls ist folgende Regelung anwendbar:

ist jeder Tag, an dem die [Maßgebliche Börse][Referenzstelle] zum Handel geöffnet ist und der Preis für den Basiswert entsprechend der maßgeblichen Regeln festgestellt werden.]

[Für den Fall einer Aktie, eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts, eines Ordinary Depositary Receipts, eines Index, eines Währungswechselkurses, eines Fondsanteils oder eines Terminkontraktes als Basiswert gegebenenfalls:

ist jeder Tag, an dem im Hinblick auf den Basiswert

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

- (a) the Reference Body
[and][.] [the Futures
Exchange] [and the Index
Exchange] [[is] [are] open
for ordinary trade]]
[redeems fund shares in
accordance with the Fund
Documentation], and
- (b) [the price] [the Net Asset
Value] [or] [the Reference
Price] [•] of the
Underlying [is][are]
quoted by the [Reference
Body] [or] [Futures
Exchange] specified in the
table at the end of § 1.]

***[Where the Underlying is a
metal or a commodity:***

means, in relation to the
Underlying, every day on which
the Reference Body is open for
ordinary trade and [the price of the
Underlying] [or] [the Reference
Price] is quoted.]

***[Applicable where the
Underlying is a metal, a
commodity or an exchange
rate:***

- (a) die Referenzstelle [und][.]
[die Terminbörse] [und die
Indexbörse] [für den
regulären Handel geöffnet
[ist] [sind]] [in
Übereinstimmung mit der
Fondsdokumentation
Fondsanteile
zurücknimmt], und
- (b) [der Kurs] [der
Nettoinventarwert] [bzw.]
[der Referenzpreis] [•]
des Basiswerts durch die
in der am Ende des § 1
stehenden Tabelle
bestimmte
[Referenzstelle] [bzw.]
[Terminbörse] festgestellt
[wird][werden].]

***[Für den Fall eines Metalls oder
eines Rohstoffes als Basiswert:***

ist jeder Tag, an dem im Hinblick
auf den Basiswert die
Referenzstelle für den regulären
Handel geöffnet ist und [der Kurs
des Basiswerts] [bzw.] [der
Referenzpreis] festgestellt wird.]

***[Für den Fall eines Metalls,
eines Rohstoffes oder eines
Währungswechselkurses als
Basiswert gegebenenfalls:***

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

means

- (a) in relation to the quotation of the Reference Price, every day on which the Reference Body is open and [the price of the Underlying] [or] [the Reference Price] is quoted,
- (b) in relation to the quotation of the Observation Price, every day on which the Calculation Agent quotes the Observation Price.]

ist

- (a) im Hinblick auf die Feststellung des Referenzpreises jeder Tag, an dem die Referenzstelle geöffnet ist und an dem [der Kurs des Basiswerts] [bzw.] [der Referenzpreis] festgestellt wird,
- (b) im Hinblick auf die Feststellung des Beobachtungskurses jeder Tag, an dem die Berechnungsstelle den Beobachtungskurs feststellt.]

"Trading Day_(t)":

means [●][the current Trading Day].

"Handelstag_(t)":

ist [●][der aktuelle Handelstag].

"Trading Day_(t-1)":

means [●] [the Trading Day immediately preceding the respective Trading Day_(t)].

"Handelstag_(t-1)":

ist [●] [der dem jeweiligen Handelstag_(t) unmittelbar vorangehende Handelstag].

"Hedging Value (HV)":

means a fair value price for the Underlying as determined by the Calculation Agent on a best effort basis during a reasonable period following a Reset Event or a Low Value Reset Event.

"Hedgingwert (HV)":

bezeichnet einen angemessenen Preis für den Basiswert, der von der Berechnungsstelle nach bestem Bemühen innerhalb eines angemessenen Zeitraums nach einem Reset Ereignis oder einem Low Value Reset Ereignis festgelegt wird.

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

"Cap":

[In the case of discount call warrants: "Höchstkurs":

means[, in the case of a discount call warrant,] the Cap specified for the Security in the table at the end of § 1.]

[Für den Fall eines Discount Call Optionsscheins:

ist [für den Fall eines Discount Call Optionsscheins] der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Höchstkurs.]

"Hypothetical Investor":

[Where the Underlying is a fund share: "Hypothetischer Investor":

means a hypothetical investor in the Underlying.]

[Für den Fall eines Fondsanteils als Basiswert:

bezeichnet einen hypothetischen Investor in den Basiswert.]

"Index Components":

[Where the Underlying is an index: "Indexbestandteile":

[means the underlying assets constituting the Underlying.]

[means both the shares underlying the DAX[®] Performance Index and the DAX[®] futures contracts relevant for calculating the X- DAX[®] Index.]]

[Für den Fall eines Index als Basiswert:

[sind die dem Basiswert zugrundeliegenden Werte.]

[sind sowohl die dem DAX[®] Performance-Index zugrundeliegenden Aktien als auch die für die Berechnung des X- DAX[®] Index maßgeblichen DAX[®] Terminkontrakte.]]

"Index Exchange":

[Where the Underlying is an index: "Indexbörse":

means the stock exchanges/trading systems on which the [Securities] [Index Components] included in the

[Für den Fall eines Index als Basiswert:

sind die Wertpapierbörsen/Handelssysteme, an denen die [Wertpapiere] [die Indexbestandteile] gehandelt

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

index and used by the Reference Body to calculate the index are traded.]

[means both Deutsche Börse AG (in this context the Xetra electronic trading system) or the system for trading the shares used by the Reference Body to calculate the DAX® Performance Index, and the Eurex futures exchange or the main futures exchange on which the DAX® futures contracts relevant for calculating the X-DAX® Index are traded.]

"Index Sponsor":

means [●].

"Holder"

[The following provision applies in the case of Central Register Securities:

the registered holder of the Securities for the purpose of § 3 (1) in conjunction with § 8 (1) no. 1 of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere*, "eWpG") (Collective Registration)

werden, die in den Index einbezogen sind und von der Referenzstelle zur Berechnung des Index herangezogen werden.]

[ist sowohl die Deutsche Börse AG (hier das elektronische Handelssystem Xetra) bzw. das Handelssystem, mit dem die Aktien gehandelt werden, die von der Referenzstelle zur Berechnung des DAX® Performance-Index herangezogen werden, als auch die Terminbörse Eurex bzw. die Hauptterminbörse, an der die für die Berechnung des X-DAX® Index maßgeblichen DAX® Terminkontrakte gehandelt werden.]

ist [●].

"Index-Sponsor":

"Inhaber"

[Für den Fall von Zentralregisterwertpapieren ist folgende Regelung anwendbar:

Eingetragener Inhaber der Wertpapiere im Sinne von § 3 (1) i.V.m. 8 (1) Nr. 1 eWpG (Sammleintragung) ist [CEU] [●] in der Funktion als Wertpapiersammelbank.]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

is [CEU] [●] acting as the central
depository for securities.]

"Knock Out Event":

**[In the case of [X-][unlimited]
turbo long warrants:**

means[, in the case of a(n) [X-
][unlimited] turbo long warrant,]
the event triggered when the
Observation Price is lower than or
equal to [the Knock Out Barrier]
[the Relevant Strike Price] [during
the Observation Period[, from
(and including) the Issue Date]].]

**[In the case of [X-][unlimited]
turbo short warrants:**

means[, in the case of a(n) [X-
][unlimited] turbo short warrant,]
the event triggered when the
Observation Price is greater than
or equal to [the Knock Out Barrier]
[the Relevant Strike Price] [during
the Observation Period[, from
(and including) the Issue Date]].]

**[Für den Fall eines [X-
][Unlimited] Turbo Long
Optionsscheins:**

ist [im Fall eines [X-][Unlimited]
Turbo Long Optionsscheins] das
Ereignis, wenn der
Beobachtungskurs [während des
Beobachtungszeitraums [ab
(einschließlich) dem
Ausgabetag]] kleiner ist als [die
Knock Out Schwelle] [der
Maßgebliche Basispreis] oder
[dieser][diesem] entspricht.]

**[Für den Fall eines [X-
][Unlimited] Turbo Short
Optionsscheins:**

ist [im Fall eines [X-][Unlimited]
Turbo Short Optionsscheins] das
Ereignis, wenn der
Beobachtungskurs [während des
Beobachtungszeitraums [ab
(einschließlich) dem
Ausgabetag]] größer ist als [die
Knock Out Schwelle] [der
Maßgebliche Basispreis] oder
[dieser][diesem] entspricht.]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

"Knock Out Barrier":	means [●] [the [Relevant] Strike Price] [the Knock Out Barrier specified for the Security in the table at the end of § 1].	"Knock Out Schwelle":	ist [●] [der [Maßgebliche] Basispreis] [die dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Knock Out Schwelle].
<i>[In case of Factor Warrants, the following may apply:]</i>		<i>[Im Falle von Faktor Optionsscheinen findet Folgendes ggf. Anwendung:]</i>	
"Last Trade Day":	means the last Trading Day of the Underlying at the relevant Reference Body.	"Last Trade Day":	ist der letzte Handelstag des Basiswerts an der jeweiligen Referenzstelle.
"Low Value Barrier":	means [●] [the low value barrier specified for the Securities in the table at the end of § 1].	"Low Value Barriere":	ist [●] [die den Wertpapieren in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Low Value Barriere].
"Low Value Reset Event":	means the event triggered, if during the Observation Period on any Trading Day while the [Reference Body][.] [and] [the Futures Exchange] [and the Index Exchange] is open for trading during its regular trading session, and other than at a time at which	"Low Value Reset Ereignis":	bezeichnet das Ereignis, welches Eintritt, falls während des Beobachtungszeitraums an einem beliebigen Handelstag, an dem [die Referenzstelle][.] [und] [die Terminbörse] [und die Indexbörse] für den Handel während ihrer regulären

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

there is a Market Disruption, (1) the intrinsic value of the Factor Warrant, is lower than or equal to the Low Value Barrier, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§317 BGB) and (2) the Issuer has not previously received any trades in the Securities, as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§315 BGB).

Handelszeiten geöffnet ist, außer zu einem Zeitpunkt, an dem eine Marktstörung vorliegt, (1) der innere Wert des Faktor Optionsscheins unter der Low Value Barriere notiert oder dieser entspricht, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) festgelegt und (2) die Emittentin zuvor noch kein Geschäft (trade) in den Wertpapieren erhalten hat, wie von der Emittentin nach billigem Ermessen (§315 BGB) festgelegt.

"Low Value Stop Loss Event":

means the event triggered, if during the Observation Period on any Trading Day while the [Reference Body][.] [and] [the Futures Exchange] [and the Index Exchange] is open for trading during its regular trading session, and other than at a time at which there is a Market Disruption, (1) the intrinsic value of the Factor Warrant, is lower than or equal to the Low Value Barrier, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§317 BGB) and (2) the Issuer has received at least one trade in the Securities, as determined by the Issuer in its reasonable discretion (§315 BGB).

"Low Value Stop Loss Ereignis":

bezeichnet das Ereignis, welches Eintritt, falls während des Beobachtungszeitraums an einem beliebigen Handelstag, an dem [die Referenzstelle][.] [und] [die Terminbörse] [und die Indexbörse] für den Handel während ihrer regulären Handelszeiten geöffnet ist, außer zu einem Zeitpunkt, an dem eine Marktstörung vorliegt, (1) der innere Wert des Faktor Optionsscheins unter der Low Value Barriere notiert oder dieser entspricht, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) festgelegt und (2) die Emittentin mindestens ein Geschäft (trade) in den Wertpapieren erhalten hat, wie

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

"Manager":

[Where the Underlying is a fund share:

means [•] [the manager specified for the fund share in the table at the end of § 1].]

"Relevant Exchange":

means [the exchanges on which components comprising the Underlying are traded, as determined by the [Index Sponsor][Reference Body] from time to time][the main exchanges on which the Underlying is traded [as referenced by [•]]][London Bullion Market Association (LBMA)][the main quotation systems on which the Underlying is quoted] [•].

[The following provision applies in the case of Turbo Long Warrants:

"Relevant Strike Price":

initially, on the [Initial Calculation Date][Issue Date], corresponds to the Initial Strike Price. It will then be adjusted by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB) on a daily basis commencing from the Initial Strike

"Manager":

"Maßgebliche Börse":

[Für den Fall von Turbo Long Optionsscheinen ist die folgende Regelung anwendbar:

"Maßgeblicher Basispreis":

von der Emittentin nach billigem Ermessen (§315 BGB) festgelegt.

[Für den Fall eines Fondsanteils als Basiswert:

ist [•] [der dem Fondsanteil in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Manager].]

bezeichnet [die Börsen, an denen die Komponenten des Basiswerts gehandelt werden, wie [vom Index-Sponsor][von der Referenzstelle] jeweils festgelegt][die Hauptbörsen, an denen der Basiswert gehandelt wird [wie von [•]] angegeben][London Bullion Market Association (LBMA)][die Haupt-Quotierungssysteme, an denen der Basiswert quotiert wird] [•].

entspricht am [Anfänglichen Berechnungstag][Ausgabetag] zunächst dem Anfänglichen Basispreis. Anschließend wird er von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) täglich ausgehend von dem

ANNEX 1 – DEFINITIONS / ANNEX I - DEFINITIONEN

Price in accordance with below provisions; it will be readjusted [before market opening] on each Adjustment Date.

[Before the Observation Period begins, the Relevant Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula, whereby the respective value will be rounded by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB):

$$\text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = \text{Strike\%} * \text{Strike Reference Price}_{(t-1)}$$

Where:

"**Strike%**" means the Strike Price in per cent. of the Reference Price_(t-1); and

"**Strike Reference Price_(t-1)**" means

[the official closing price of the Underlying on the immediately preceding Trading Day.]

Anfänglichen Basispreis gemäß den nachstehenden Bestimmungen angepasst; er wird an jedem Anpassungstermin [vor der Marktöffnung] neu angepasst.

[Vor Beginn des Beobachtungszeitraums wird der Basispreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst, wobei der jeweilige Wert von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) gerundet wird:

$$\text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = \text{Basispreis\%} * \text{Referenzbasispreis}_{(t-1)}$$

Wobei:

"**Basispreis%**" den Basispreis in Prozent des Referenzpreises_(t-1) bezeichnet; und

"**Referenzbasispreis_(t-1)**"

[den offiziellen Schlusskurs des Basiswerts am unmittelbar vorhergehenden Handelstag bezeichnet.]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[the [●] settlement price of the Underlying on the immediately preceding Trading Day.]

[the level of the Underlying at the Valuation Time on the immediately preceding Trading Day.]

[the [official] [●] fixing price of the Underlying on the immediately preceding Trading Day.]

[From the first Adjustment Date after the Observation Period has begun,][During the Observation Period] the Relevant Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula:]

$$\text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = \text{Relevant Strike Price}_{\text{preceding}}$$

[The following provision applies in the case of Turbo Short Warrants:]

"Relevant Strike Price":

initially, on the [Initial Calculation Date][[Issue Date], corresponds to

[den [●] Abrechnungspreis des Basiswerts am unmittelbar vorhergehenden Handelstag bezeichnet.]

[den Kurs des Basiswerts zum Bewertungszeitpunkt am unmittelbar vorhergehenden Handelstag bezeichnet.]

[der offizielle Feststellungspreis (*fixing price*)] [[●]-Preis] des Basiswerts am unmittelbar vorhergehenden Handelstag bezeichnet.]

[Ab dem ersten Anpassungstermin nach Beginn des Beobachtungszeitraums][Während des Beobachtungszeitraums] wird der Basispreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:]

$$\text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = \text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{Vorangehend}}$$

[Für den Fall von Turbo Short Optionsscheinen ist die folgende Regelung anwendbar:]

"Maßgeblicher Basispreis":

entspricht am [Anfänglichen Berechnungstag][[Ausgabetag]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

the Initial Strike Price. It will then be adjusted by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB) on a daily basis commencing from the Initial Strike Price in accordance with below provisions; it will be readjusted [before market opening] on each Adjustment Date.

[Before the Observation Period begins, the Relevant Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula, whereby the respective value will be rounded by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB):

$$\text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = \text{Strike\%} * \text{Reference Price}_{(t-1)}$$

Where:

"**Strike%**" means the Strike Price in per cent. of the Reference Price_(t-1).]

[From the first Adjustment Date after the Observation Period has begun,][During the Observation Period] the Relevant Strike Price

zunächst dem Anfänglichen Basispreis. Anschließend wird er von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) täglich ausgehend von dem Anfänglichen Basispreis gemäß den nachstehenden Bestimmungen angepasst; er wird an jedem Anpassungstermin [vor der Marktöffnung] neu angepasst.

[Vor Beginn des Beobachtungszeitraums wird der Basispreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst, wobei der jeweilige Wert von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) gerundet wird:

$$\text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = \text{Basispreis\%} * \text{Referenzpreis}_{(t-1)}$$

Wobei:

"**Basispreis%**" den Basispreis in Prozent des Referenzpreises_(t-1) bezeichnet.

[Ab dem ersten Anpassungstermin nach Beginn des Beobachtungszeitraums][Während des Beobachtungszeitraums]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

will be adjusted in accordance
with the following formula:]

**Relevant Strike Price_{new} =
Relevant Strike Price_{preceding}**

**[The following provision
applies in the case of Unlimited
Turbo Long Warrants and Mini
Future Long Warrants:**

"Relevant Strike Price":

initially, on the [Initial Calculation Date][Issue Date], corresponds to the Initial Strike Price. It will then be adjusted by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB) on a daily basis commencing from the Initial Strike Price in accordance with below provisions; it will be readjusted [before market opening] on each Adjustment Date.

[Before the Observation Period begins, the Relevant Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula, whereby the respective value will be rounded by the Calculation

wird der Basispreis gemäß der
nachstehenden Formel
angepasst:]

**Maßgeblicher Basispreis_{neu} =
Maßgeblicher
Basispreis_{Vorangehend}**

**[Für den Fall von Unlimited
Turbo Long Optionsscheinen
und Mini Future Long
Optionsscheinen, ist die
folgende Regelung anwendbar:**

"Maßgeblicher Basispreis":

entspricht am [Anfänglichen Berechnungstag][Ausgabetag] zunächst dem Anfänglichen Basispreis. Anschließend wird er von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) täglich ausgehend von dem Anfänglichen Basispreis gemäß den nachstehenden Bestimmungen angepasst; er wird an jedem Anpassungstermin [vor der Marktöffnung] neu angepasst.

[Vor Beginn des Beobachtungszeitraums wird der Basispreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst, wobei der jeweilige Wert von der Berechnungsstelle

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Agent at its reasonable discretion
(§317 BGB):

$$\text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = \text{Strike\%} * \text{Strike Reference Price}_{(t-1)}$$

Where:

"**Strike%**" means the Strike Price in per cent. of the Reference Price_(t-1); and

"**Strike Reference Price**_(t-1)" means

[the official closing price of the Underlying on the immediately preceding Trading Day.]

[the [●] settlement price of the Underlying on the immediately preceding Trading Day.]

[the [official] [●] fixing price of the Underlying on the immediately preceding Trading Day.]

[From the first Adjustment Date after the Observation Period has begun,][During the Observation Period] the Relevant Strike Price

nach billigem Ermessen (§317 BGB) gerundet wird:

$$\text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = \text{Basispreis\%} * \text{Referenzbasispreis}_{(t-1)}$$

Wobei:

"**Basispreis%**" den Basispreis in Prozent des Referenzpreises_(t-1) bezeichnet; und

"**Referenzbasispreis**_(t-1)"

[den offiziellen Schlusskurs des Basiswerts am unmittelbar vorhergehenden Handelstag bezeichnet.]

[den [●] Abrechnungspreis des Basiswerts am unmittelbar vorhergehenden Handelstag bezeichnet.]

[der offizielle Feststellungspreis (*fixing price*)] [[●]-Preis] des Basiswerts am unmittelbar vorhergehenden Handelstag bezeichnet.]

[Ab dem ersten Anpassungstermin nach Beginn des Beobachtungszeitraums][Währe

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

will be adjusted in accordance
with the following formula:]

$$\begin{aligned} \text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = & \\ \text{Relevant Strike Price}_{\text{preceding}} \times [1 & \\ + (R + \text{Interest Adjustment} & \\ \text{Factor}) \times T] - \text{DIV} + \text{DIVC} + & \\ \text{ROA} & \end{aligned}$$

*[The following provision
applies in the case of Unlimited
Turbo Short Warrants and Mini
Future Short Warrants:*

"Relevant Strike Price":

initially, on the [Initial Calculation Date][Issue Date], corresponds to the Initial Strike Price. It will then be adjusted by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB) on a daily basis commencing from the Initial Strike Price in accordance with below provisions; it will be readjusted [before market opening] on each Adjustment Date.

[Before the Observation Period begins, the Relevant Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula,

nd des Beobachtungszeitraums]
wird der Basispreis gemäß der
nachstehenden Formel
angepasst:]

$$\begin{aligned} \text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = & \\ \text{Maßgeblicher} & \\ \text{Basispreis}_{\text{Vorangehend}} \times [1 + (R + & \\ \text{Zinsanpassungssatz}) \times T] - & \\ \text{DIV} + \text{DIVK} + \text{ROA} & \end{aligned}$$

*[Für den Fall von Unlimited
Turbo Short Optionsscheinen
und Mini Future Short
Optionsscheinen, ist die
folgende Regelung anwendbar:*

"Maßgeblicher Basispreis":

entspricht am [Anfänglichen Berechnungstag][Ausgabetag] zunächst dem Anfänglichen Basispreis. Anschließend wird er von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) täglich ausgehend von dem Anfänglichen Basispreis gemäß den nachstehenden Bestimmungen angepasst; er wird an jedem Anpassungstermin [vor der Markttöffnung] neu angepasst.

[Vor Beginn des Beobachtungszeitraums wird der Basispreis gemäß der nachstehenden Formel

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

whereby the respective value will be rounded by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB):

$$\text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = \text{Strike\%} * \text{Reference Price}_{(t-1)}$$

Where:

"**Strike%**" means the Strike Price in per cent. of the Reference Price_(t-1).]

[From the first Adjustment Date after the Observation Period has begun,][During the Observation Period] the Relevant Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula:]

$$\begin{aligned} \text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = & \text{Relevant Strike Price}_{\text{preceding}} \times [1 \\ & + (\text{R} - \text{Interest Adjustment} \\ & \text{Factor}) \times T] - \text{DIV} + \text{DIVC} + \\ & \text{ROA} \end{aligned}$$

[The following provision applies in the case of Factor Long Warrants:

"**Relevant Strike Price**":

initially, on the [Initial Calculation Date][Issue Date], corresponds to the Initial Strike Price. It will then

angepasst, wobei der jeweilige Wert von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) gerundet wird:

$$\text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = \text{Basispreis\%} * \text{Referenzpreis}_{(t-1)}$$

Wobei:

"**Basispreis%**" den Basispreis in Prozent des Referenzpreises_(t-1) bezeichnet.

[Ab dem ersten Anpassungstermin nach Beginn des Beobachtungszeitraums][Während des Beobachtungszeitraums] wird der Basispreis gemäß der nachstehenden Formel angepasst:]

$$\begin{aligned} \text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = & \text{Maßgeblicher} \\ & \text{Basispreis}_{\text{Vorangehend}} \times [1 + (\text{R} - \\ & \text{Zinsanpassungssatz}) \times T] - \\ & \text{DIV} + \text{DIVK} + \text{ROA} \end{aligned}$$

[Für den Fall von Faktor Long Optionsscheine, ist die folgende Regelung anwendbar:

"**Maßgeblicher Basispreis**":

entspricht am [Anfänglichen Berechnungstag][Ausgabetag] zunächst dem Anfänglichen

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

be adjusted by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB) on a daily basis and upon each Reset Event commencing from the Initial Strike Price in accordance with below provisions; it will be readjusted [before market opening] on each Adjustment Date.

If no Reset Event and no Low Value Reset Event has occurred, the Relevant Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$\text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = (\text{UL}_{\text{preceding}} - \text{DIV} + \text{DIVC} + \text{ROA}) \times \left(\left[\frac{\text{TLF} - 1}{\text{TLF}} \right] \times [1 + (\text{R} + \text{IAF}) \times \text{T}] + (1 - \left[\frac{\text{TLF} - 1}{\text{TLF}} \right]) \times [\text{SF} \times \text{T}] \right)$$

If a Reset Event or a Low Value Reset Event has occurred, the Relevant Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$\text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = \left[\frac{\text{TLF} - 1}{\text{TLF}} \right] \times \text{HV}]$$

Basispreis. Anschließend wird er von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) täglich und bei jedem Reset Ereignis ausgehend von dem Anfänglichen Basispreis gemäß den nachstehenden Bestimmungen angepasst; er wird an jedem Anpassungstermin [vor der Markttöffnung] neu angepasst.

Falls kein Reset Ereignis und kein Low Value Reset Ereignis eingetreten ist, wird der Maßgebliche Basispreis entsprechend der nachfolgenden Formel angepasst:

$$\text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = (\text{UL}_{\text{preceding}} - \text{DIV} + \text{DIVK} + \text{ROA}) \times \left(\left[\frac{\text{TLF} - 1}{\text{TLF}} \right] \times [1 + (\text{R} + \text{IAF}) \times \text{T}] + (1 - \left[\frac{\text{TLF} - 1}{\text{TLF}} \right]) \times [\text{SF} \times \text{T}] \right)$$

Falls ein Reset Ereignis oder ein Low Value Reset Ereignis eingetreten ist, wird der Maßgebliche Basispreis entsprechend der nachfolgenden Formel angepasst:

$$\text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = \left[\frac{\text{TLF} - 1}{\text{TLF}} \right] \times \text{HV}]$$

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[The following provision applies in the case of Factor Short Warrants:

"Relevant Strike Price":

initially, on the [Initial Calculation Date][Issue Date], corresponds to the Initial Strike Price. It will then be adjusted by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB) on a daily basis commencing from the Initial Strike Price and upon each Reset Event in accordance with below provisions; it will be readjusted [before market opening] on each Adjustment Date.

If no Reset Event and no Low Value Reset Event has occurred, the Relevant Strike Price will be adjusted in accordance with the following formula:

$$\text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = (\text{UL}_{\text{preceding}} - \text{DIV} + \text{DIVC} + \text{ROA}) \times \left(\left[\frac{(\text{TLF} + 1)}{\text{TLF}} \right] \times [1 + (\text{R} - \text{IAF}) \times \text{T}] + (1 - \left[\frac{(\text{TLF} + 1)}{\text{TLF}} \right]) \times [\text{SF} \times \text{T}] \right)$$

If a Reset Event or a Low Value Reset Event has occurred, the Relevant Strike Price will be

[Für den Fall von Faktor Short Optionsscheine, ist die folgende Regelung anwendbar:

"Maßgeblicher Basispreis":

entspricht am [Anfänglichen Berechnungstag][Ausgabetag] zunächst dem Anfänglichen Basispreis. Anschließend wird er von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) täglich beginnend mit dem Anfänglichen Basispreis und bei jedem Reset Ereignis gemäß den nachstehenden Bestimmungen angepasst; er wird an jedem Anpassungstermin [vor der Marktöffnung] neu angepasst.

Falls kein Reset Ereignis und kein Low Value Reset Ereignis eingetreten ist, wird der Maßgebliche Basispreis entsprechend der nachfolgenden Formel angepasst:

$$\text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = (\text{UL}_{\text{preceding}} - \text{DIV} + \text{DIVK} + \text{ROA}) \times \left(\left[\frac{(\text{TLF} + 1)}{\text{TLF}} \right] \times [1 + (\text{R} - \text{IAF}) \times \text{T}] + (1 - \left[\frac{(\text{TLF} + 1)}{\text{TLF}} \right]) \times [\text{SF} \times \text{T}] \right)$$

Falls ein Reset Ereignis oder ein Low Value Reset Ereignis eingetreten ist, wird der Maßgebliche Basispreis

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

adjusted in accordance with the following formula:

$$\text{Relevant Strike Price}_{\text{new}} = \frac{[(\text{TLF}+1) / \text{TLF}] \times \text{HV}}{1}$$

"Relevant Strike Price_{New}":

refers to the Relevant Strike Price after the most recent adjustment.

"Relevant Strike Price_{preceding}":

refers to the Relevant Strike Price on the date of the last [determination of the current Reference Interest Rate][preceding Adjustment Date], disregarding the date of the most recent adjustment of the Relevant Strike Price.

"Relevant Option":

[In the case of generic futures contracts:

means the option to [•] the Relevant Futures Contract at the Reference Body.]

"Relevant Futures Contract":

[Where the Underlying is a futures contract:

means the futures contract underlying the Security [(starting with the "Current Futures

entsprechend der nachfolgenden Formel angepasst:

$$\text{Maßgeblicher Basispreis}_{\text{neu}} = \frac{[(\text{TLF}+1) / \text{TLF}] \times \text{HV}}{1}$$

"Maßgeblicher Basispreis_{Neu}":

bezeichnet jeweils den Maßgeblichen Basispreis nach der aktuellsten Anpassung.

"Maßgeblicher Basispreis_{Vorangehend}":

bezeichnet den Maßgeblichen Basispreis [des Tages, an dem der aktuelle Referenzzinssatz zuletzt festgelegt wurde;][am zuletzt vorangegangenen Anpassungstermin]. Der Tag der aktuellen Anpassung des Maßgeblichen Basispreises bleibt hierbei außer Betracht.

"Maßgebliche Option":

[Für den Fall eines generischen Terminkontraktes:

ist die Option [•] auf den Maßgeblichen Terminkontrakt an der Referenzstelle.]

"Maßgeblicher Terminkontrakt":

[Für den Fall eines Terminkontraktes als Basiswert:

ist der dem Wertpapier als Basiswert jeweils zugrundeliegende Terminkontrakt [(beginnend mit dem in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Contract" listed in the table at the end of § 1)].].

aufgeführten **"Aktuellen Terminkontrakt")].].**

"Relevant Currency Conversion Rate":

[The following provision applies in the case of a Relevant Currency Conversion Rate:

means [•] [any rate of exchange between the Relevant Currency and the Redemption Currency, or where the Relevant Currency and the Redemption Currency are the same, between the Relevant Currency and any other applicable currency, which the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) deems appropriate at that point in time.]]

"Maßgeblicher Währungsumrechnungskurs":

[Für den Fall eines Maßgeblichen Währungsumrechnungskurses ist die folgende Regelung anwendbar:

ist [•] [jeder Umrechnungskurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Auszahlungswährung, bzw. in Fällen, in denen die Maßgebliche Währung und die Auszahlungswährung identisch sind, zwischen der Maßgeblichen Währung und einer anderen anwendbaren Währung, die der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) zu diesem Zeitpunkt geeignet erscheint.]]

"Relevant Currency":

[The following provision applies in the case of a Relevant Currency:

means [•] [the Redemption Currency or national currency in which the Underlying or a material component of the Underlying is denominated, or the national currency of the country where the exchange or the exchange most

"Maßgebliche Währung":

[Für den Fall einer Maßgeblichen Währung ist die folgende Regelung anwendbar:

ist [•] [die Auszahlungswährung, die gesetzliche Währung, auf die der Basiswert oder auf die ein wesentlicher Bestandteil des Basiswerts lautet, oder die gesetzliche Währung des Landes, in dem sich die Börse oder die

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

important for the Underlying or a material component of the Underlying is located[, however a Standard Currency does not constitute a Relevant Currency]. [Where the Underlying of a Security is [an American depositary receipt] [a global depositary receipt] [an ordinary depositary receipt], this definition does not include the components of the [American depositary receipt] [global depositary receipt] [ordinary depositary receipt].]]

wichtigste Börse für den Basiswert oder einen wesentlichen Bestandteil des Basiswerts befindet[, wobei eine Standardwährung keine Maßgebliche Währung ist]. [In Fällen, in denen der Basiswert eines Wertpapiers [ein American Depositary Receipt] [ein Global Depositary Receipt] [ein Ordinary Depositary Receipt] ist, werden die Bestandteile [des American Depositary Receipt] [des Global Depositary Receipt] [des Ordinary Depositary Receipt] im Rahmen dieser Definition nicht berücksichtigt.]]

"Net Asset Value":

[Where the Underlying is a fund share or an ETP:

means the Net Asset Value of the Underlying as described in the [Fund][ETP] Documentation.]

"Nettoinventarwert":

[Für den Fall eines Fondsanteils oder ETPs als Basiswert:

ist der Nettoinventarwert des Basiswerts, wie er in der [Fonstdokumentation][ETP-Dokumentation] beschrieben wird.]

"Filed Final Terms":

[The following provision applies in the case of Central Register Securities:

refers to the relevant Final Terms filed at the relevant time by the Issuer with the Central Registrar

"Niedergelegte Bedingungen":

Endgültige

[Für den Fall von Zentralregisterwertpapieren ist folgende Regelung anwendbar:

bezeichnet die zum jeweiligen Zeitpunkt von der Emittentin bei der Registerführenden Stelle zur

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

for registration in the Central Register, including any amendments made by giving notice in accordance with § 9 and also filed.]

Eintragung im Zentralen Register eingereichten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen einschließlich etwaigen durch Bekanntmachung gemäß § 9 vorgenommenen und ebenfalls niedergelegten Änderungen.]

"Rebalance Multiplier":

initially corresponds to the Initial Rebalance Multiplier specified in the table at the end of §1. It will then be adjusted by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB) on a daily basis and upon each Reset Event commencing from the Initial Rebalance Multiplier in accordance with below provisions; it will be readjusted [before market opening] on each Adjustment Date during the Observation Period.

If no Low Value Reset Event and no Reset Event has occurred, the Rebalance Multiplier will be adjusted in accordance with the following formula:

"Rebalance Bezugsverhältnis":

entspricht zunächst dem den Wertpapieren in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesenen Anfänglichen Rebalance Bezugsverhältnis. Das Rebalance Bezugsverhältnis wird von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) täglich und bei jedem Reset Ereignis ausgehend von dem Anfänglichen Rebalance Bezugsverhältnis gemäß den nachstehenden Bestimmungen angepasst; es wird an jedem Anpassungstermin während des Beobachtungszeitraums [vor der Markttöffnung] neu angepasst.

Falls kein Low Value Reset Ereignis und kein Reset Ereignis eingetreten ist, wird das Rebalance Bezugsverhältnis entsprechend der nachfolgenden Formel angepasst:

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

$$\text{Rebalance Multiplier}_{\text{new}} = \frac{(\text{Security Value}_{\text{preceding}} \times \text{TLF})}{(\text{UL}_{\text{preceding}} - \text{DIV} + \text{DIVC} + \text{ROA})}$$

If no Low Value Reset Event and a Reset Event has occurred, the Rebalance Multiplier will be adjusted in accordance with the following formula:

$$\text{Rebalance Multiplier}_{\text{new}} = \frac{(\text{Security Value}_{\text{Reset}} \times \text{TLF})}{\text{HV}}$$

If a Low Value Reset Event has occurred, the Rebalance Multiplier will be adjusted in accordance with the following formula:

$$\text{Rebalance Multiplier}_{\text{new}} = \frac{(\text{Issue Price}_{\text{Rebal}} \times \text{TLF})}{(\text{UL}_{\text{preceding}} - \text{DIV} + \text{DIVC} + \text{ROA})}$$

"Rebalance Multiplier_{New}":

refers to the Rebalance Multiplier after the most recent adjustment.

"Rebalance Multiplier_{Pre-Reset}":

means the Rebalance Multiplier last applicable before the occurrence of the relevant Reset Event.

$$\text{Rebalance Bezugsverhältnis}_{\text{neu}} = \frac{(\text{Wertpapierwert}_{\text{vorangehend}} \times \text{TLF})}{(\text{UL}_{\text{vorangehend}} - \text{DIV} + \text{DIVC} + \text{ROA})}$$

Falls kein Low Value Reset Ereignis und ein Reset Ereignis eingetreten ist, wird das Rebalance Bezugsverhältnis entsprechend der nachfolgenden Formel angepasst:

$$\text{Rebalance Bezugsverhältnis}_{\text{neu}} = \frac{(\text{Wertpapierwert}_{\text{Reset}} \times \text{TLF})}{\text{HV}}$$

Falls ein Low Value Reset Ereignis eingetreten ist, wird das Rebalance Bezugsverhältnis entsprechend der nachfolgenden Formel angepasst:

$$\text{Rebalance Bezugsverhältnis}_{\text{neu}} = \frac{(\text{Ausgabepreis}_{\text{Rebal}} \times \text{TLF})}{(\text{UL}_{\text{vorangehend}} - \text{DIV} + \text{DIVC} + \text{ROA})}$$

bezeichnet jeweils das Rebalance Bezugsverhältnis nach der aktuellsten Anpassung.

bezeichnet das Rebalance Bezugsverhältnis, welches vor Eintritt des maßgeblichen Reset

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

"Reference Price":

means

[the price of the Underlying determined and published by the Reference Body as official closing price of the Underlying on the Valuation Date.]

[the [official closing] level of the Underlying on the Valuation Date [at the Valuation Time] [as determined by [the Calculation Agent][the Administrator][the Index Sponsor] [the Reference Body] [•] in its reasonable discretion (§317 BGB)].]

[the time weighted average price of the Underlying calculated by the Issuer on the basis of the five [prices of the Underlying][official fixing prices of the Underlying] determined and published by the Reference Body during the 120 seconds before and including the Valuation Time on the Valuation Date.]

"Referenzpreis":

Ereignisses zuletzt anwendbar war.

ist

[der am Bewertungstag von der Referenzstelle als offizieller Schlusskurs festgestellte und veröffentlichte Kurs des Basiswerts.]

[der [offizielle Schlusskurs][Kurs] des Basiswerts am Bewertungstag [zum Bewertungszeitpunkt] [wie von [der Berechnungsstelle] [dem Administrator][dem Index-Sponsor] der Referenzstelle][•] nach billigem Ermessen (§317 BGB)][festgestellt.]

[der zeitgewichtete Durchschnittspreis des Basiswerts, der von der Emittentin auf der Grundlage der fünf [Preise des Basiswerts][offiziellen Feststellungspreise (*fixing price*) des Basiswerts] berechnet wird, die von der Referenzstelle während der 120 Sekunden vor und einschließlich des Bewertungszeitpunkts am Bewertungstag ermittelt und veröffentlicht werden.]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[the [●] settlement price of the Underlying on the Valuation Date [at the Valuation Time].]

[the [official] [●] fixing price of the Underlying on the Valuation Date [at the Valuation Time].]

[

[When determining the Reference Price, one index point equals one euro.]]

If the Reference Price is not quoted on the Valuation Date at the Valuation Time and no Market Disruption Event as referred to in § 4 has occurred, then the rule envisaged for the Valuation Date will apply.]

[Applicable where the Underlying is an index or a futures contract:

[When determining the Reference Price, one [index point] [point] [percentage point] equals [●].]

[der [●] Abrechnungspreis des Basiswerts am Bewertungstag [zum Bewertungszeitpunkt].]

[der offizielle Feststellungspreis (*fixing price*)] [[●]-Preis] des Basiswerts am Bewertungstag [zum Bewertungszeitpunkt].]

[

[Bei der Bestimmung des Referenzpreises entspricht ein Indexpunkt einem Euro.]]

Sollte der Referenzpreis am Bewertungstag zur Bewertungszeit nicht festgestellt werden und liegt keine Marktstörung gemäß § 4 vor, dann findet die für den Bewertungstag vorgesehene Regelung Anwendung.]

[Für den Fall eines Index und eines Terminkontraktes als Basiswert gegebenenfalls:

[Bei der Bestimmung des Referenzpreises entspricht ein [Indexpunkt] [Punkt] [Prozentpunkt] [●].]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[For the purpose of these Terms and Conditions, one index point equals one currency unit of the Reference Currency.]]

"Reference Price₍₀₎":

means [●] [the Reference Price on the Determination Date] [the Reference Price₍₀₎ specified for the Security in the table at the end of § 1] [●].

[The following provision may apply where based on the Reference Body:

[Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen entspricht ein Indexpunkt einer Währungseinheit der Referenzwährung.]]

"Referenzpreis₍₀₎":

ist [●] [der Referenzpreis am Festlegungstag] [der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Referenzpreis₍₀₎] [●].

[Für den Fall eines Abstellens auf die Referenzstelle ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[for ***insert name of Underlying:*** [•]] the price of the Underlying [quoted] as the [•] [closing price] [Final Settlement Price] [Daily Settlement Price] [Settlement Price [(Daily Settlement)]] [EDSP] [Final Cash Settlement Price] [•] [(price currently quoted at [•] [(•) local time])] [or, in the case of Underlyings listed on the Borsa Italiana, as the closing price (reference close)] [and] published by the Reference Body on the Determination Date [on the website specified in the table at the end of § 1].] ***State for each Underlying where applicable:*** [•]

The following provision may apply where based on the Futures Exchange:

the [Final Settlement Price] [Daily Settlement Price] [Settlement Price [(Daily Settlement)]] [EDSP] [Final Cash Settlement Price] [•] for [options contracts] [•] [futures contracts] linked to the Underlying] quoted and published

[für ***Name des Basiswerts einfügen:*** [•]] der am Festlegungstag von der Referenzstelle als [•] [Schlusskurs] [Schlussabrechnungspreis] [Täglicher Abrechnungspreis] [Settlement-Kurs [(Daily Settlement)]] [EDSP] [Final Cash Settlement Price] [•] [(Preisfeststellung gegenwärtig [•] Uhr [(Ortszeit [•])])] [bzw. bei Basiswerten, die an der Borsa Italiana notiert werden, der als Schlusskurs (Reference Close)] [festgestellte] [und] [auf der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle aufgeführten Webseite] veröffentlichte Kurs des Basiswerts.] ***Gegebenenfalls für jeden Basiswert angeben:*** [•]

Für den Fall eines Abstellens auf die Terminbörse ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:

der am Festlegungstag von der Terminbörse festgestellte und veröffentlichte [Schlussabrechnungspreis] [Tägliche Abrechnungspreis] [Settlement-Kurs [(Daily Settlement)]] [EDSP] [Final Cash

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

by the Futures Exchange [(price
currently quoted at [•] [(•) local
time))].]

[The Reference Price₍₀₎ will be
published [on the website [•]] [in
accordance with § 9 of Section B
of the Terms and Conditions
(General Terms)].]

"Reference Price_(t) ":

means [the official closing price of
the Underlying as determined by
[the Administrator][the
Calculation Agent] in its
reasonable discretion (§ 317
BGB)][the Reference Price] on
the relevant [Trading Day_(t)][•].
[On the Determination Date,
Reference Price_(t) equals
[Reference Price₍₀₎] [•].]

"Reference Price_(t-1) ":

means, subject to any
Extraordinary Adjustment in
accordance with (5),

**[for all Underlyings except for
futures contracts:**

[the Reference Price on the
relevant [Trading Day_(t-1)][•].

Settlement Price] [•]
[(Preisfeststellung gegenwärtig
[•] Uhr [(Ortszeit [•])]] für
[Optionskontrakte] [•]
[Terminkontrakte] bezogen auf
den Basiswert.]

[Der Referenzpreis₍₀₎ wird [auf der
Webseite [•]] [gemäß § 9 in
Abschnitt B der
Emissionsbedingungen
(Allgemeine Bedingungen)
bekannt gemacht].]

"Referenzpreis_(t)":

ist [der offizielle Schlusskurs des
Basiswerts, wie [vom
Administrator][von der
Berechnungsstelle] nach billigem
Ermessen (§ 317 BGB)
bestimmt][der Referenzpreis] am
jeweiligen [Handelstag_(t)][•]. [Am
Festlegungstag entspricht der
Referenzpreis_(t) [dem
Referenzpreis₍₀₎] [•].]

"Referenzpreis_(t-1)":

ist, vorbehaltlich einer
Außerordentlichen Anpassung
gemäß Absatz (5),

**[für alle Basiswerte außer
Terminkontrakten:**

[der Referenzpreis am jeweiligen
[Handelstag_(t-1)][•].]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

**[in case of futures contracts as
Underlying :**

- (a) where the **[•][Trading Day_(t-1)]** does not fall on a Roll Over Date, the Reference Price of the Relevant Futures Contract on the relevant **[•][Trading Day_(t-1)][•]**, and
- (b) where the **[•][Trading Day_(t-1)]** falls on a Roll Over Date, the Reference Price of the New Futures Contract (the New Futures Contract will be the Relevant Futures Contract from Roll Over until the next Roll Over) on the relevant **[•][Trading Day_(t-1)][•]**.

[On the first **[Trading Day_(t)][•]**, Reference Price_(t-1) equals **[Reference Price₍₀₎][•]**.] Where a Market Disruption Event as referred to in § 3 is ongoing on the **[Trading Day_(t-1)][•]**, then subject to any Extraordinary Adjustment in accordance with (5), the Reference Price_(t-1) will equal [the Reference Price on the **[Trading Day][•]** preceding the relevant

**[für Terminkontrakte als
Basiswert:**

- (a) sofern der **[•][Handelstag_(t-1)]** nicht auf einen Roll Over Termin fällt, der Referenzpreis des Maßgeblichen Terminkontrakts am jeweiligen **[•][Handelstag_(t-1)][•]**, und
- (b) sofern der **[•][Handelstag_(t-1)]** auf einen Roll Over Termin fällt, der Referenzpreis des Terminkontrakts Neu (der Terminkontrakt Neu ist ab dem Roll Over der Maßgebliche Terminkontrakt bis zum nächsten Roll Over) am jeweiligen **[•][Handelstag_(t-1)][•]**.

[Am ersten **[Handelstag_(t)][•]** entspricht der Referenzpreis_(t-1) **[dem Referenzpreis₍₀₎][•]**.] Sofern am **[Handelstag_(t-1)][•]** eine Marktstörung gemäß § 3 vorgelegen hat, entspricht der Referenzpreis_(t-1), vorbehaltlich einer Außerordentlichen Anpassung gemäß Absatz (5), **[dem Referenzpreis an dem dem jeweiligen [Handelstag_(t-1)][•]**

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[Trading Day_(t-1)][•] on which no Market Disruption Event as referred to in § 3 was ongoing[, or the relevant price determined where applicable for the [Trading Day_(t-1)][•] by the Calculation Agent at its reasonable discretion (section 317 BGB) in accordance with § 3][•].]

vorangehenden [Handelstag][•], an dem keine Marktstörung gemäß § 3 vorgelegen hat[, bzw. dem gemäß § 3 gegebenenfalls durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für den [Handelstag_(t-1)][•] bestimmten maßgeblichen Kurs][•].]

"Reference Body":

means [•][the Calculation Agent][the Administrator][the Index Sponsor][Relevant Exchange] [the Reference Body specified for the Underlying in the table at the end of § 1][and any successor to the Reference Body or any substitute for the Reference Body to which trading in the Underlying has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Underlying on such temporary substitute as on the original Reference Body)].

"Referenzstelle":

ist [•][die Berechnungsstelle][der Administrator][der Index-Sponsor][die Maßgebliche Börse] [die in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle dem Basiswert zugewiesene Referenzstelle] [und jeder Nachfolger der Referenzstelle oder jeder Ersatz für die Referenzstelle, an die der Handel mit dem Basiswert vorübergehend verlegt wurde (vorausgesetzt, dass die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass auf diesem vorübergehenden Ersatz eine mit dem Basiswert vergleichbare Liquidität besteht wie auf der ursprünglichen Referenzstelle)].

"Reference Currency":

means [•] [the Reference Currency specified for the Underlying in the table at the end of § 1].

"Referenzwährung":

ist [•] [die dem Basiswert in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Referenzwährung].

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

"Reference Interest Rate" ("R"):

[Where the Underlying is an index, a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt, an ordinary depositary receipt, a metal, a commodity or a cryptocurrency:

means, in relation to calculating the Relevant Strike Price_{new}, the reference interest rate specified for the Underlying in the table at the end of § 1, which is published on the screen page listed in the table below under "Reference Interest Rate" (the "**Screen Page**") or on a screen page replacing the Screen Page).

In the event that, in future, the Reference Interest Rate is quoted and published multiple times for an Adjustment Date, the Calculation Agent will determine at its reasonable discretion (§ 317 BGB) which of these Reference Interest Rates is to apply in future and where it is to be published. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of

"Referenzzinssatz" ("R"):

[Für den Fall eines Index, einer Aktie, eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts, eines Ordinary Depositary Receipts, eines Metalls, eines Rohstoffes oder einer Kryptowährung als Basiswert:

ist in Bezug auf die jeweilige Ermittlung des Maßgeblichen Basispreises_{neu} der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle dem Basiswert zugewiesene Referenzzinssatz, der auf der in nachstehender Tabelle unter "Referenzzinssatz" aufgeführten Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite**") oder auf einer Bildschirmseite, welche die Bildschirmseite ersetzt, veröffentlicht wird.

Für den Fall, dass der Referenzzinssatz in Bezug auf einen Anpassungstermin künftig mehrmals festgelegt und veröffentlicht wird, bestimmt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB), welcher dieser Referenzzinssätze künftig maßgeblich sein soll und wo er veröffentlicht wird; die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Section B of the Terms and
Conditions (General Terms).

If the relevant Adjustment Date falls on a day, on which the Reference Interest Rate is not regularly scheduled for publication, the Reference Interest Rate for such Adjustment Date will correspond to the last published Reference Interest Rate before such Adjustment Date.

In the event that, on a day, on which the Reference Interest Rate is regularly scheduled for publication, the Reference Interest Rate is not published on the Screen Page on the relevant day and time the Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate in its reasonable discretion (§317 BGB) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Emissionsbedingungen
(Allgemeine Bedingungen)
bekannt.

Falls der maßgebliche Anpassungstermin auf einen Tag fällt, an dem der Referenzzinssatz nicht regulär zur Veröffentlichung ansteht, entspricht der Referenzzinssatz für diesen Anpassungstermin dem letzten vor diesem Anpassungstermin veröffentlichten Referenzzinssatz.

Im Fall, dass der Referenzzinssatz an einem Tag, an dem der Referenzzinssatz regulär zur Veröffentlichung ansteht, nicht auf der Bildschirmseite am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmen. Die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

(Allgemeine Bedingungen)
bekannt.

In the event that:

- (a) a change occurs during calculation of the Reference Interest Rate or at the [Administrator] [●] that could or does affect the Reference Interest Rate;
- (b) the Reference Interest Rate is discontinued without substitute;
- (c) the [Administrator] [●] is unable to calculate the Reference Interest Rate; or
- (d) the Reference Interest Rate can no longer be used for legal reasons; or
- (e) a public statement or publication of information by or on behalf of the [Administrator] [●] of the Reference Interest Rate announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate permanently or indefinitely, provided

Für den Fall, dass

- (a) es bei der Ermittlung des Referenzzinssatzes oder bei dem [Administrator] [●] zu einer Änderung kommt, die Einfluss auf die Höhe des Referenzzinssatzes hat oder haben kann,
- (b) der Referenzzinssatz ersatzlos aufgehoben wird,
- (c) der [Administrator] [●] nicht in der Lage ist, die Berechnung des Referenzzinssatzes vorzunehmen, oder
- (d) der Referenzzinssatz aufgrund gesetzlicher Vorgaben nicht mehr verwendet werden kann, oder
- (e) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des [Administrators] [●] des Referenzzinssatzes, in

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

that, at the time of statement or publication, there is no successor [Administrator] [●] that will continue to provide the Reference Interest Rate; or;

- (f) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the [Administrator] [●] of the Reference Interest Rate, the central bank for the currency of the Reference Interest Rate, an insolvency official with jurisdiction over the [Administrator] [●] of the Reference Interest Rate, a resolution authority with jurisdiction over the [Administrator] [●] of the Reference Interest Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the [Administrator] [●] of the Reference Interest Rate, which states that the [Administrator] [●] of the Reference Interest Rate has ceased or will cease to provide the Reference

der dieser erklärt, dass er den Referenzzinssatz dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-[Administrator] [●], der den Referenzzinssatz weiterhin bereitstellen wird; oder

- (f) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des [Administrator] [●] des Referenzzinssatzes, der Zentralbank der Währung des Referenzzinssatzes, eines Insolvenzverwalters, der für den [Administrator] [●] des Referenzzinssatzes zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Interest Rate permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor [Administrator] [●] that will continue to provide the Reference Interest Rate; or;

- (g) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the [Administrator] [●] of the Reference Interest Rate announcing that the Reference Interest Rate is no longer representative;

the Calculation Agent will, at its reasonable discretion (§ 317

einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den [Administrator] [●] des Referenzzinssatzes zuständig ist, welche angibt, dass der [Administrator] [●] des Referenzzinssatzes die Bereitstellung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-[Administrator] [●], der den Referenzzinssatz weiterhin bereitstellen wird; oder

- (g) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den [Administrator] [●] des Referenzzinssatzes, in der mitgeteilt wird, dass der Referenzzinssatz nicht mehr repräsentativ ist;

wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

BGB), replace the Reference Interest Rate with the current market Reference Interest Rate [based on the determination by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Interest Rate that is consistent with accepted market practice]. The Issuer will give notice of the new Reference Interest Rate in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

The Calculation Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Reference Interest Rate so determined, as well as the applicable business day convention (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Reference Interest Rate for debt obligations such as the Securities. The Issuer will give notice of this decision in

den Referenzzinssatz durch den dann marktüblichen Referenzzinssatz ersetzen [basierend auf der Festlegung der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzzinssatzes und in Übereinstimmung der mit der anerkannten Marktpraxis]. Den neuen Referenzzinssatz wird die Emittentin gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekanntgeben.

Die Berechnungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem so festgelegten Referenzzinssatz ebenso wie an der anwendbaren Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder allen anderen Kursfeststellungstagen) und damit verbundenen Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Referenzzinssatzes für

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

If the Calculation Agent is unable to identify a replacement for the Reference Interest Rate and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then the Issuer may, in its reasonable discretion (§315 BGB), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than [•] [five Business Days'] notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the Termination Amount. The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.]

Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere. Die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt.

Wenn die Berechnungsstelle nicht in der Lage ist einen tauglichen Referenzzinssatz als Ersatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens [•] [fünf Geschäftstagen] die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des Kündigungsbetrags zahlen. Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Zahlung dieses Betrags
vollständig erfüllt.]

**[Where the Underlying is an
exchange rate:**

means, in relation to the calculation of the Relevant Strike Price_{new}, the difference on the relevant Adjustment Date between Reference Interest Rate 1 (specified for the Underlying in the table at the end of § 1), [as published on [•][the relevant [Reuters page] [Refinitiv page] [website] [•] 1], and Reference Interest Rate 2, [as published on [•][the relevant [Reuters page] [Refinitiv page] [website] [•] 2]. The relevant [Reuters page] [Refinitiv page] [•] is specified for each Reference Interest Rate in the table at the end of § 1.][which is published on the screen page listed in the table below under "Reference Interest Rate 1" (the "**Screen Page 1**") or on a screen page replacing the Screen Page 1), and Reference Interest Rate 2, which is published on the screen page listed in the table below under "Reference Interest Rate 2" (the "**Screen Page 2**") or on a screen page replacing the Screen Page

**[Für den Fall eines
Währungswechselkurses als
Basiswert:**

ist in Bezug auf die jeweilige Ermittlung des Maßgeblichen Basispreises_{neu} und jeweils in Bezug auf den entsprechenden Anpassungstermin die Differenz zwischen dem (dem Basiswert in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle) zugewiesenen Referenzzinssatz 1, [wie er auf [•][der jeweiligen [Reutersseite] [Refinitivseite] [Webseite] [•] 1] veröffentlicht wird und Referenzzinssatz 2, wie er auf [•][der jeweiligen [Reutersseite] [Refinitivseite] [Webseite] [•] 2] veröffentlicht wird. Die jeweilige [Reutersseite] [Refinitivseite] [•] ist dem jeweiligen Referenzzinssatz in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugeordnet.][der auf der in nachstehender Tabelle unter "Referenzzinssatz 1" aufgeführten Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite 1**") oder auf einer Bildschirmseite, welche die Bildschirmseite 1 ersetzt, veröffentlicht wird und

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

2). The relevant screen page is specified for each Reference Interest Rate in the table at the end of § 1.]

[The Reference Interest Rate will only be recalculated if both Reference Interest Rates are quoted and published for the relevant Adjustment Date. If this is not the case, the quoted Reference Interest Rate used to determine the Relevant Strike Price_{preceding} will be used for the above calculation.]

[In the event that, in future, Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] is quoted and published multiple times for an Adjustment Event [•]], [the Calculation Agent will determine at its reasonable discretion (§ 317 BGB) which of

Referenzzinssatz 2, der auf der in nachstehender Tabelle unter "Referenzzinssatz 2" aufgeführten Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite 2**") oder auf einer Bildschirmseite, welche die Bildschirmseite 2 ersetzt, veröffentlicht wird. Die jeweilige Bildschirmseite ist dem jeweiligen Referenzzinssatz in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugeordnet.]

[Eine Neuberechnung des Referenzzinssatzes erfolgt jeweils nur, wenn beide Referenzzinssätze für den jeweiligen Anpassungstermin festgestellt und veröffentlicht werden. Ist dies nicht der Fall, wird für die vorliegende Berechnung der in Bezug auf die Ermittlung des jeweiligen Maßgeblichen Basispreis_{vorangehend} festgestellte Referenzzinssatz verwendet.]

[Für den Fall, dass der Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] [•]] in Bezug auf einen Anpassungstermin künftig mehrmals festgelegt und veröffentlicht wird, [bestimmt die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB), welcher

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

these Reference Interest Rates [1 or Reference Interest Rate 2] is to apply in future and where it is to be published. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms)][•]. [•]]

In the event that in future, on a day, on which Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] is regularly scheduled for publication, [Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] is not published on the [Reuters page] [Refinitiv page] [website] [•]][Reference Interest Rate is not published on Screen Page 1 or Reference Interest Rate 2 is not published on Screen Page 2] on the relevant day and time the Calculation Agent will determine the Reference Interest Rate in its reasonable discretion (§317 BGB) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

dieser Referenzzinssätze [1 bzw. Referenzzinssatz 2] künftig maßgeblich sein soll und wo er veröffentlicht wird; die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt][•]. [•]]

Im Fall, dass der [Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] [•]] an einem Tag, an dem Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] regulär zur Veröffentlichung ansteht, nicht auf der [Reutersseite] [Refinitivseite] [Webseite] [•]][Referenzzinssatz 1 nicht auf der Bildschirmseite 1 bzw. der Referenzzinssatz 2 nicht auf der Bildschirmseite 2] am maßgeblichen Tag und zum maßgeblichen Zeitpunkt veröffentlicht wird, wird die Berechnungsstelle den Referenzzinssatz nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmen. Die Emittentin gibt diese

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Entscheidung gemäß § 9 in
Abschnitt B der
Emissionsbedingungen
(Allgemeine Bedingungen)
bekannt.

In the event that:

- (a) a change occurs during the calculation of Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] or at the determining body that could or does affect Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2];
- (b) Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] is permanently or temporarily discontinued;
- (c) the [Administrator] [•] is unable to calculate Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2]; or
- (d) Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] can no longer be used for legal reasons;
- (e) a public statement or publication of information by or on behalf of the [Administrator] [•] of the Reference Interest Rate [1 or

Für den Fall, dass

- (a) es bei der Ermittlung des Referenzzinssatzes [1 bzw. des Referenzzinssatzes 2] oder bei der ermittelnden Stelle zu einer Änderung kommt, die Einfluss auf die Höhe des Referenzzinssatzes [1 bzw. des Referenzzinssatzes 2] hat oder haben kann,
- (b) der Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] dauerhaft oder vorübergehend aufgehoben wird,
- (c) der [Administrator] [•] nicht in der Lage ist, die Berechnung des Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2] vorzunehmen, oder
- (d) der Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] aufgrund gesetzlicher

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Reference Interest Rate 2] announcing that it has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] permanently or indefinitely, provided that, at the time of statement or publication, there is no successor [Administrator] [•] that will continue to provide the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2]; or;

- (f) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the [Administrator] [•] of the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2], the central bank for the currency of the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2], an insolvency official with jurisdiction over the [Administrator] [•] of the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2], a resolution authority with jurisdiction over the [Administrator] [•] of the Reference Interest Rate or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the

Vorgaben nicht mehr verwendet werden kann,

- (e) eine öffentliche Mitteilung oder Veröffentlichung von Informationen durch oder im Auftrag des [Administrators] [•] des Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2], in der dieser erklärt, dass er den Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Mitteilung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-[Administrator] [•], der den Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] weiterhin bereitstellen wird; oder
- (f) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde des [Administrators] [•] des Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2], der Zentralbank der Währung des Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2], eines Insolvenzverwalters,

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[Administrator] [•] of the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2], which states that the [Administrator] [•] of the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] has ceased or will cease to provide the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] permanently or indefinitely, provided that, at the time of the statement or publication, there is no successor [Administrator] [•] that will continue to provide the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2]; or;

- (g) a public statement or publication of information by the regulatory supervisor for the [Administrator] [•] of the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] announcing that the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] is no longer representative;

der für den [Administrator] [•] des Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2] zuständig ist, eine Abwicklungsbehörde, die für den Administrator des Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2] zuständig ist, oder ein Gericht oder eine juristische Person mit ähnlichen Befugnissen einer Insolvenz- oder Abwicklungsbehörde, die für den [Administrator] [•] des Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2] zuständig ist, welche angibt, dass der [Administrator] [•] des Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2] die Bereitstellung des Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2] dauerhaft oder für unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, vorausgesetzt es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder Veröffentlichung keinen Nachfolge-der [Administrator] [•], der den Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

the Calculation Agent will, at its reasonable discretion (§ 317 BGB), replace Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] with the current market Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] [based on the determination by the central bank, reserve bank, monetary authority or any similar institution (including any committee or working group thereof) in the jurisdiction of the applicable currency of the Reference Interest Rate that is consistent with accepted market practice]. The Issuer will give notice of the new Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] in accordance with § 9 of Section B of

weiterhin bereitstellen wird;
oder

- (g) eine öffentliche Erklärung oder Veröffentlichung von Informationen durch die Aufsichtsbehörde für den [Administrator] [•] des Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2], in der mitgeteilt wird, dass der Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] nicht mehr repräsentativ ist;

wird die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) den Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] durch den dann marktüblichen Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] ersetzen [basierend auf der Festlegung der Zentralbank, Notenbank, Währungsbehörde oder einer ähnlichen Institution (einschließlich einem Ausschuss oder einer Arbeitsgruppe von diesen) in der Rechtsordnung der anwendbaren Währung des Referenzzinssatzes und in Übereinstimmung der mit der anerkannten Marktpraxis]. Den neuen Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] wird die Emittentin gemäß § 9 in Abschnitt

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

the Terms and Conditions (General Terms).]

The Calculation Agent may, after consultation with the Issuer, determine any adjustments to the Reference Interest Rate so determined, as well as the applicable business day convention (or any other rate fixing dates) and related provisions and definitions of the Securities, in each case that are consistent with accepted market practice for the use of such Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] for debt obligations such as the Securities. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

If the Calculation Agent is unable to identify a replacement for the Reference Interest Rate [1 or Reference Interest Rate 2] and determine the necessary adjustments to the Terms and Conditions of the Securities, then

B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt machen.]

Die Berechnungsstelle kann, nach Rücksprache mit der Emittentin, Anpassungen an dem so festgelegten Referenzzinssatz ebenso wie an der anwendbaren Geschäftstage-Konvention, Zinsfestlegungstage (oder allen anderen Kursfeststellungstagen) und damit verbundenen Bestimmungen und Definitionen der Wertpapiere bestimmen, in jedem Fall im Einklang mit der anerkannten Marktpraxis für die Nutzung dieses Referenzzinssatzes [1 bzw. Referenzzinssatzes 2] für Schuldverpflichtungen wie die Wertpapiere. Die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt.

Wenn die Berechnungsstelle nicht in der Lage ist, einen tauglichen Referenzzinssatz [1 bzw. Referenzzinssatz 2] als Ersatz zu ermitteln und notwendige Anpassungen an den Emissionsbedingungen der

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

the Issuer may, in its reasonable discretion (§315 BGB), determine that the Securities shall be redeemed. If the Issuer so determines that the Securities shall be redeemed, then the Issuer shall give not less than [five Business Days'] notice to the Holders to redeem the Securities and upon redemption the Issuer will pay in respect of each Security an amount equal to the Termination Amount. The Issuer's obligations under the Securities shall be satisfied in full upon payment of such amount.]

[Where the Underlying is a futures contract:

is 0% (in words: zero percent).]

"Reference Interest Rate[1]":

means [[•][%]] [Reference Interest Rate [1] [(of the Reference Currency)][•] specified in the table at the end of § 1, which is published on the screen page listed in the table below under

"Referenzzinssatz [1]":

Wertpapiere festzulegen, dann kann die Emittentin nach billigem Ermessen (§315 BGB) festlegen, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen. Wenn die Emittentin auf diese Weise festlegt, dass die Wertpapiere zurückgezahlt werden sollen, dann ist die Emittentin dazu verpflichtet, den Gläubigern innerhalb einer Frist von mindestens [fünf Geschäftstagen] die Kündigung der Wertpapiere mitzuteilen. Bei der Rückzahlung wird die Emittentin für jedes Wertpapier einen Betrag in Höhe des Kündigungsbetrags zahlen. Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren sind mit Zahlung dieses Betrags vollständig erfüllt.]

[Für den Fall, eines Terminkontraktes als Basiswert:

ist 0 % (in Worten: Null Prozent).]

ist [[•] [%]] [der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz [1] [(der Referenzwährung)][•], der auf der in nachstehender Tabelle unter "Referenzzinssatz"

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

"Reference Interest Rate" (the "**Screen Page**") or on a screen page replacing the Screen Page).

aufgeführten Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite**") oder auf einer Bildschirmseite, welche die Bildschirmseite ersetzt, veröffentlicht wird.

"Reference Interest Rate 2":

means **[[•][%]]** [Reference Interest Rate 2 [(of the Base Currency)][•] specified in the table at the end of § 1, which is published on the screen page listed in the table below under "Reference Interest Rate" (the "**Screen Page**") or on a screen page replacing the Screen Page).

"Referenzzinssatz 2":

ist **[[•] [%]]** [der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Referenzzinssatz 2 [(der Basiswährung)][•], der auf der in nachstehender Tabelle unter "Referenzzinssatz" aufgeführten Bildschirmseite (die "**Bildschirmseite**") oder auf einer Bildschirmseite, welche die Bildschirmseite ersetzt, veröffentlicht wird.

"Government Agency":

[The following provision applies in the case of a Government Agency:

means any de facto or legally recognised government agency (or any authority, any unit thereof, any court or tribunal, any administrative or other government department) or any other body (private or public) charged with regulating the financial markets (including the Central Bank) in the country in which the main financial centre for one of the currencies used for the definition of the Relevant Currency Conversion Rate is located.]

"Regierungsstelle":

[Für den Fall einer Regierungsstelle ist die folgende Regelung anwendbar:

ist jede *de facto* oder *de jure* Regierungsstelle (oder jede Behörde, jede Einrichtung derselben, jedes Gericht oder Tribunal, jede Verwaltungs- oder sonstige Regierungsdienststelle) oder jedes andere Gebilde (privat oder öffentlich), die bzw. das mit der Regulierung der Finanzmärkte (einschließlich der Zentralbank) in dem Land betraut ist, in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Währungen befindet, die für die Definition des Maßgeblichen Währungsumrechnungskurses verwendet werden.]

"Central Registrar":

[The following provision applies in the case of Central Register Securities: [CEU][•]]

"Registerführende Stelle":

[Für den Fall von Zentralregisterwertpapieren ist folgende Regelung anwendbar: [CEU][•]]

"Reset Barrier":

means the Reset Barrier specified for the Securities. The initial Reset Barrier is the Reset Barrier specified in the table at the end of § 1 (the "**Initial Reset Barrier**"). The Reset Barrier will be determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB on each Adjustment Date [before market opening] and following each adjustment of the Relevant Strike Price (including intraday adjustments following a Reset Event) in accordance with below formula:

"Reset Barriere":

bezeichnet die für die Wertpapiere festgelegte Reset Barriere. Die anfängliche Reset Barriere ist die in der Tabelle am Ende von § 1 angegebene Reset Barriere (die "**Anfängliche Reset Barriere**"). Die Reset Barriere wird von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) an jedem Anpassungstermin [vor der Markteröffnung] und nach jeder Anpassung des Maßgeblichen Basispreises (einschließlich Intraday-Anpassung nach Eintritt eines Reset Ereignisses) gemäß der folgenden Formel festgelegt:

[The following provision applies in the case of Factor Long Warrants:

[Für den Fall von Faktor Long Optionsscheinen ist folgende Regelung anwendbar:

Reset Barrier = Relevant Strike Price_{New} x (1 + Reset Barrier Adjustment Level)]

Reset Barriere = Maßgeblicher Basispreis_{Neu} x (1 + Reset Barriere Anpassungsstand)]

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[The following provision applies in the case of Factor Short Warrants.]

Reset Barrier = Relevant Strike Price_{New} x (1 – Reset Barrier Adjustment Level)]

The Reset Barrier will be rounded [up][down] by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§317 BGB).

"Reset Barrier Adjustment Level":

means a percentage of the Relevant Strike Price, which is initially on the [Issue Date][Determination Date][Initial Calculation Date] the Reset Barrier Adjustment Level in the table at the end of § 1 ("**Initial Reset Barrier Adjustment Level**"). Thereafter the Calculation Agent may adjust, in its reasonable discretion (§317 BGB) the Reset Barrier Adjustment Level, including the Initial Reset Barrier Adjustment Level, within the range (deviation (+) or (-)), as specified in the table at the end of § 1. The adjusted value will be published without delay in accordance with § 9 of section B of the Terms and Conditions (General Terms).

[Für den Fall von Faktor Short Optionsscheinen ist folgende Regelung anwendbar.]

Reset Barriere = Maßgeblicher Basispreis_{Neu} x (1 – Reset Barriere Anpassungsstand)]

Die Reset Barriere wird von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) [auf][ab]gerundet.

Barriere

bezeichnet einen Prozentsatz des Maßgeblichen Basispreises, der anfänglich am [Ausgabetag][Festlegungstag][Anfänglichen Berechnungstag] dem in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle festgelegten anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand ("**Anfänglicher Reset Barriere Anpassungsstand**") entspricht. Danach ist die Berechnungsstelle berechtigt, den Reset Barriere Anpassungsstand einschließlich des Anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstands nach ihrem billigen Ermessen (§315 BGB) innerhalb einer in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle bestimmten Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) anzupassen. Der angepasste

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Wert wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) veröffentlicht.

"Reset Event":

[The following provision applies in the case of Factor Long Warrants:

means that during the Observation Period the Observation Price of the Underlying is lower than or equal to the Reset Barrier but greater than the Relevant Strike Price.]

[The following provision applies in the case of Factor Short Warrants:

means that during the Observation Period the Observation Price of the Underlying is greater than or equal to the Reset Barrier but lower than the Relevant Strike Price.]

"Roll Over":

means the replacement of the Relevant Futures Contract on any Roll Over Date with a futures contract with a later Expiration, but otherwise with the same

"Reset Ereignis":

[Für den Fall von Faktor Long Optionsscheinen ist folgende Regelung anwendbar:

bedeutet, dass der Beobachtungspreis des Basiswerts während des Beobachtungszeitraums unter der Reset Barriere notiert oder dieser entspricht, aber über dem Maßgeblichen Basispreis notiert.]

[Für den Fall von Faktor Short Optionsscheinen ist folgende Regelung anwendbar:

bedeutet, dass der Beobachtungspreis des Basiswerts während des Beobachtungszeitraums über der Reset Barriere notiert oder dieser entspricht, aber unter dem Maßgeblichen Basispreis notiert.]

"Roll Over":

bedeutet die Ersetzung des Maßgeblichen Terminkontrakts an einem Roll Over Termin durch einen Terminkontrakt mit einem später in der Zukunft liegenden

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

specifications as those of the replaced Relevant Futures Contract.

Verfalltermin, jedoch ansonsten gleichen Spezifikationen wie der zu ersetzende Maßgebliche Terminkontrakt.

"Roll Over Adjustment Factor" ("ROA"):

[Where the Underlying is a non-generic futures contract:

"Roll Over Anpassungssatz" ("ROA"):

[Für den Fall, eines Terminkontraktes, der kein generischer Terminkontrakt ist, als Basiswert:

means the applicable Roll Over Adjustment Factor calculated as described below

ist der anwendbare Roll Over Anpassungssatz, der wie folgt ermittelt wird

- (i) on any day, other than the Roll Over Effective Date, the ROA equals zero.
- (ii) on the Roll Over Effective Date, the ROA equals the value as calculated in accordance with the following formula.

- (i) an jedem Tag außer dem Roll Over Stichtag, entspricht der ROA null.
- (ii) am Roll Over Stichtag entspricht der ROA dem gemäß der nachstehenden Formel berechneten Wert.

[In the case of [Unlimited Turbo][Mini Future][Factor] Long Warrants:

[Für den Fall eines [Unlimited Turbo][Mini Future] Long Optionsscheins:

(Roll Over Reference Price_{new} + Roll Over Costs) - (Roll Over Reference Price_{preceding} - Roll Over Costs)]

(Roll Over Referenzkurs_{neu} + Roll Over Kosten) - (Roll Over Referenzkurs_{vorangehend} - Roll Over Kosten)]

[In the case of [Unlimited Turbo][Mini Future][Factor] Short Warrants:

[Für den Fall eines [Unlimited Turbo][Mini Future] Short Optionsscheins:

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

	(Roll Over Reference Price_{new} - Roll Over Costs) - (Roll Over Reference Price_{preceding} + Roll Over Costs)]		(Roll Over Referenzkurs_{neu} - Roll Over Kosten) - (Roll Over Referenzkurs_{vorangehend} + Roll Over Kosten)]
"Roll Over Effective Date":	means, in respect to a Roll Over Date, the Adjustment Date immediately following such Roll Over Date.	"Roll Over Stichtag":	bezeichnet, in Bezug auf einen Roll Over Termin, den unmittelbar auf diesen Roll Over Termin folgenden Anpassungstermin.
"Roll Over Costs":	means the costs of the Roll Over determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) having regard to prevailing market conditions.	"Roll Over Kosten":	sind die von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten festgelegten Kosten des Roll Over.
"Roll Over Reference Price":	means a price calculated by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) based on the prices of the futures contracts actually traded during the Roll Over Period.	"Roll Over Referenzkurs":	ist ein nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle (§ 317 BGB) auf der Grundlage der während des Roll Over Zeitraums tatsächlich gehandelten Kurse der Terminkontrakte ermittelter Kurs.
"Roll Over Reference Price_{new}":	means [the Roll Over Reference Price after the Roll Over] [●].	"Roll Over Referenzkurs_{neu}":	ist [der Roll Over Referenzkurs nach dem Roll Over] [●].
"Roll Over Date":	means [a Trading Day chosen by the Calculation Agent within the Roll Over Period on which the Relevant Futures Contract is replaced by the New Futures Contract.] [The Roll Over occurs	"Roll Over Termin":	ist [ein von der Berechnungsstelle innerhalb des Roll Over Zeitraums gewählter Handelstag, an dem der Maßgebliche Terminkontrakt durch den Terminkontrakt Neu

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

after the Reference Price of the
expiring Relevant Futures Contract
has been quoted.] [●]

ersetzt wird.] [Der Roll Over findet
nach Feststellung des
Referenzpreises des
auslaufenden Maßgeblichen
Terminkontrakts statt.] [●]

"Roll Over Period":

means [the period [from [●] until
the [●] Trading Day] [within the last
twenty calendar days] prior to the
["**First Notice Day**" or "**Last Trade
Day**", whichever of the two occurs
earlier,]] [●] of the Relevant
Futures Contract, within which
positions in the Relevant Futures
Contract may be closed and
positions may be entered into in
any replacement Relevant Futures
Contract with a later Expiration but
otherwise with the same
specifications as the replaced
Underlying][●].

"Roll Over Zeitraum":

ist [der Zeitraum [vom [●] bis zum
[●] Handelstag] [innerhalb der
letzten zwanzig Kalendertage]
vor dem [früheren der zwei
folgenden Termine "**First Notice
Day**" oder "**Last Trade Day**"] [●]
des Maßgeblichen
Terminkontraktes, innerhalb
dessen gegebenenfalls
Positionen in dem Maßgeblichen
Terminkontrakt aufgelöst und
Positionen in einem diesen
ersetzenden Maßgeblichen
Terminkontrakt mit einem später
in der Zukunft liegenden
Verfalltermin, jedoch ansonsten
gleichen Spezifikationen wie der
zu ersetzende Basiswert
eingegangen werden][●].

"Final Settlement Price":

*[Where the Underlying is an
index and if the Reference Price
is the Final Settlement Price:*

means the price quoted and
published for the Underlying by the
Futures Exchange on the Valuation
Date. This price is determined

"Schlussabrechnungspreis":

*[Für den Fall eines Index als
Basiswert und wenn der
Referenzpreis der
Schlussabrechnungspreis ist:*

ist der für den Basiswert am
Bewertungstag von der
Terminbörse festgelegte und
veröffentlichte Preis. Maßgebend

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

based on the average of the index calculations at a time specified for this date by the Futures Exchange.]

für diesen Preis ist der Durchschnitt der Indexberechnungen zu einem für diesen Tag von der Terminbörse festgelegten Zeitpunkt.]

"Emerging Market Disruption Event":

[The following provision applies in the case of an Emerging Market Disruption Event:]

"Schwellenland-Marktstörung":

[Für den Fall einer Schwellenland-Marktstörung ist die folgende Regelung anwendbar:]

refers to the following event/circumstance:

bezeichnet folgendes Ereignis bzw. folgenden Umstand:

- (a) A general moratorium on banking activities is imposed in the country in which [the [respective] Index Exchange] [,][and/or] [the [respective] Reference Body] [and/or] [the respective] Futures Exchange] in relation to the Underlying or the main financial centre for the Relevant Currency is located; or
- (b) it is impossible to obtain the Relevant Currency Conversion Rate on a relevant date on the interbank market; or
- [(c) there is a default event, grounds for termination or a similar circumstance or event

- (a) Ein allgemeines Moratorium für Bankgeschäfte wird in dem Land verhängt, in dem sich [die [jeweilige] Indexbörse] [,][bzw.] [die [jeweilige] Referenzstelle] [bzw.] [die [jeweilige] Terminbörse] in Bezug auf den Basiswert oder das Hauptfinanzzentrum für die Maßgebliche Währung befindet; oder
- (b) es wird unmöglich, den Maßgeblichen Währungsumrechnungskurs an einem maßgeblichen Termin am Interbankenmarkt zu erhalten; oder

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

(however described) in relation to Securities issued by a Government Agency, payment obligations of a Government Agency and/or payment obligations guaranteed by a Government Agency, in particular (A) (without considering any grace periods that may apply) the failure to make timely, full payment of principal, interest or other amounts falling due on any Securities or payment obligations owed or guaranteed, (B) the declaration of a moratorium, freeze, waiver, deferral, refusal to pay or rescheduling of principal, interest or other amounts falling due on any Securities or payment obligations owed or guaranteed, or (C) action to supplement or change payment terms in relation to principal, interest or other amounts falling due on any Securities or payment obligations owed or guaranteed, without the consent of all Holders to the obligation. Whether a default event, grounds for termination or a similar circumstance or

[(c) in Bezug auf durch eine Regierungsstelle ausgegebene Wertpapiere, Zahlungsverbindlichkeiten einer Regierungsstelle bzw. Zahlungsverbindlichkeiten, die von einer Regierungsstelle garantiert werden, kommt es zu einem Verzugsfall, einem Kündigungsgrund oder einem ähnlichen Umstand oder Ereignis (wie auch immer beschrieben), insbesondere (A) (ohne Berücksichtigung etwa geltender Nachfristen) dem Ausbleiben rechtzeitiger, vollständiger Zahlung des Kapitalbetrags, der Zinsen oder anderer fälliger Beträge auf geschuldete oder garantierte Wertpapiere oder Zahlungsverbindlichkeiten, (B) der Festsetzung eines Moratoriums, einem Stillstand, einem Verzicht, einer Stundung, einer Verweigerung der Zahlung oder einer Umschuldung von Kapitalbetrag, Zinsen oder anderen fälligen Beträgen auf geschuldete oder garantierte Wertpapiere

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

event exists or has occurred shall be determined irrespective of any lack or alleged lack of power or ability on the part of the Government Agency to issue or agree the Securities, payment obligations or guarantees; or]

[(•)] an event occurs that (A) renders it generally impossible to convert the currencies converted at the Relevant Currency Conversion Rate in the usual lawful manner in the main financial centre for the Relevant Currency; or (B) renders it generally impossible to transfer the Relevant Currency from accounts in the country of the main financial centre for the Relevant Currency to accounts outside that jurisdiction, or between accounts in the respective jurisdiction or to a party not resident in the respective jurisdiction and/or a foreign party; or]

[(•)] expropriation, confiscation, seizure, nationalisation or other action of a Government Agency through which the

oder Zahlungsverbindlichkeiten, oder (C) Ergänzung oder Änderung der Bedingungen der Zahlung von Kapitalbetrag, Zinsen oder anderen fälligen Beträgen auf geschuldete oder garantierte Wertpapiere oder Zahlungsverbindlichkeiten ohne Zustimmung sämtlicher Gläubiger der Verbindlichkeit. Die Feststellung des Vorliegens oder Eintritts eines Verzugsfalls, Kündigungsgrunds oder ähnlichen Umstands oder Ereignisses erfolgt ungeachtet einer fehlenden oder angeblich fehlenden Befugnis oder Fähigkeit der Regierungsstelle zur Ausgabe oder Vereinbarung der Wertpapiere, Zahlungsverbindlichkeiten oder Garantien; oder]

[(•)] es tritt ein Ereignis ein, (A) das es allgemein unmöglich macht, die Währungen, die im Maßgeblichen Währungsumrechnungskurs umgerechnet werden, auf

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Issuer (or a company affiliated with it) is deprived of all or substantially all assets in the country in which the main financial centre for the Relevant Currency is located; or]

[[[•]] it is not possible to obtain a binding offer for the Relevant Currency Conversion Rate to convert an amount that the Calculation Agent considers necessary to satisfy its obligations under these Securities; or]

[[[•]] the legal situation in the country in which the main financial centre for the Relevant Currency is located changes in a way that could adversely affect ownership of the Relevant Currency or its transferability; or]

[[[•]] a tax and/or penalty charge is levied in the country in which the main financial centre for the Relevant Currency is located; or]

[[[•]] non-availability of the Redemption Currency in the country in which the main financial centre for the

dem im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung üblichen rechtmäßigen Weg umzurechnen; oder (B) das es allgemein unmöglich macht, die Maßgebliche Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, auf Konten außerhalb dieser Jurisdiktion, oder zwischen Konten in der betreffenden Jurisdiktion oder an eine Partei zu transferieren, die in der betreffenden Jurisdiktion nicht gebietsansässig ist / eine ausländische Partei zu transferieren; oder]

[[[•]] eine Enteignung, Konfiszierung, Beschlagnahme, Verstaatlichung oder andere Maßnahme einer Regierungsstelle, durch die der Emittentin (oder einem ihrer verbundenen Unternehmen) das gesamte Vermögen in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, oder ein

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Relevant Currency is located, or, if the Redemption Currency is the Relevant Currency, non-availability of the Relevant Currency in the main financial centre of another applicable currency; or]

[[[•]] another event occurs that is similar to any of the above events and makes it impossible or practically impossible for the Issuer to satisfy its obligations under the Securities.]]

wesentlicher Teil davon entzogen wird; oder]

[[[•]] es ist unmöglich, für den Maßgeblichen Währungsumrechnungskurs ein verbindliches Kursangebot für den Umtausch eines Betrags zu erhalten, der nach Auffassung der Berechnungsstelle zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus diesen Wertpapieren erforderlich ist; oder]

[[[•]] eine Änderung der rechtlichen Verhältnisse in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum für die Maßgebliche Währung befindet, die das Eigentum an der Maßgeblichen Währung oder deren Übertragbarkeit beeinträchtigen kann; oder]

[[[•]] die Erhebung einer Steuer und/oder Abgabe mit Strafcharakter, die in dem Land erhoben wird, in dem sich das Hauptfinanzzentrum für die

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Maßgebliche Währung
befindet; oder]

[[[•]] die mangelnde Verfügbarkeit der Auszahlungswährung in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum für die Maßgebliche Währung befindet, oder, wenn die Auszahlungswährung die Maßgebliche Währung ist, die mangelnde Verfügbarkeit der Maßgeblichen Währung in dem Hauptfinanzzentrum einer anderen anwendbaren Währung; oder]

[[[•]] es tritt ein sonstiges Ereignis ein, das mit einem der vorstehenden Ereignisse vergleichbar ist und das der Emittentin die Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren unmöglich oder praktisch unmöglich macht.]]

"Settlement Price":

[The following provision may apply where the Reference Price is the Settlement Price:

"Settlement-Kurs":

[Wenn der Referenzpreis der Settlement-Kurs ist, ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

		means, in relation to the [●], the [●]. <i>[State for each Underlying where applicable: [●]]</i>			ist für den [●] der [●]. <i>[Gegebenenfalls für jeden Basiswert angeben, soweit anwendbar: [●]]</i>
"Settlement Settlement)":	Price (Daily	<i>[The following provision may apply where the Reference Price is the Settlement Price (Daily Settlement):</i>	"Settlement-Kurs Settlement)":	(Daily	<i>[Wenn der Referenzpreis der Settlement-Kurs (Daily Settlement) ist, ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:</i>
		means, in relation to the [●], the [●]. <i>[State for each Underlying where applicable: [●]]</i>			ist für den [●] der [●]. <i>[Gegebenenfalls für jeden Basiswert angeben, soweit anwendbar: [●]]</i>
"Standard Currency":		<i>[The following provision applies in the case of a Standard Currency:</i>	"Standardwährung":		<i>[Für den Fall einer Standardwährung ist die folgende Regelung anwendbar:</i>
		means the legal tender of [●] [Australia][,][and] [Austria][,][and] [Belgium][,][and] [Canada][,][and] [Cyprus][,][and] [Denmark][,][and] [Finland][,][and] [France][,][and] [Germany][,][and] [Greece][,][and] [Hong Kong][,][and] [Ireland][,][and] [Italy][,][and] [Japan][,][and] [Luxembourg][,][and] [Malta][,][and] [the Netherlands][,][and] [New Zealand][,][and] [Norway][,][and] [Portugal][,][and] [Singapore][,][and]			ist die gesetzliche Währung von [●] [Australien][,][und] [Österreich][,][und] [Belgien][,][und] [Kanada][,][und] [Zypern][,][und] [Dänemark][,][und] [Finnland][,][und] [Frankreich][,][und] [Deutschland][,][und] [Griechenland][,][und] [Hongkong][,][und] [Irland][,][und] [Italien][,][und] [Japan][,][und] [Luxemburg][,][und] [Malta][,][und] [den

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[Slovenia][,][and] [Spain][,][and]
[Sweden][,][and]
[Switzerland][,][and]
[Taiwan][,][and] [the United
Kingdom of Great Britain][,][and]
[Northern Ireland][,][and] [the
United States of America][, or
another currency specified in each
case by the Calculation Agent at its
reasonable discretion (§ 317
BGB)].]

Niederlanden][,][und]
[Neuseeland][,][und]
[Norwegen][,][und]
[Portugal][,][und]
[Singapur][,][und]
[Slowenien][,][und]
[Spanien][,][und]
[Schweden][,][und] [der
Schweiz][,][und] [Taiwan][,][und]
[dem Vereinigten Königreich von
Großbritannien][,][und]
[Nordirland][,][und] [den
Vereinigten Staaten von
Amerika][, oder eine andere, von
der Berechnungsstelle nach
billigem Ermessen (§ 317 BGB)
jeweils festgelegte Währung].]

"Stop Loss Event":

***[In the case of Mini Future Long
Warrants:***

means the event triggered when
the Observation Price is lower than
or equal to the Stop Loss Barrier
during the Observation Period[,
from (and including) the Issue
Date].]

***[In the case of Mini Future Short
Warrants:***

means the event triggered when
the Observation Price is greater
than or equal to the Stop Loss
Barrier during the Observation

"Stop Loss Ereignis":

***[Für den Fall eines Mini Future
Long Optionsscheins:***

ist das Ereignis, wenn der
Beobachtungskurs während des
Beobachtungszeitraums [ab
(einschließlich) dem Ausgabetag]
kleiner ist als die Stop Loss
Schwelle oder dieser entspricht.]

***[Für den Fall eines Mini Future
Short Optionsscheins:***

ist das Ereignis, wenn der
Beobachtungskurs während des
Beobachtungszeitraums [ab
(einschließlich) dem

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Period[, from (and including) the Issue Date)].]

Ausgabetag)] größer ist als die Stop Loss Schwelle oder dieser entspricht.])

"Stop Loss Reference Level": means the [●] [fair value price of the Underlying] determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the Stop Loss Reference Level after the occurrence of a Stop Loss Event based on the quoted prices and taking into account the Calculation Agent's hedging transactions. Such price is determined [no later than][on] the [Trading Day after the] date on which the Stop Loss Event occurs.

"Stop Loss Referenzstand":

ist der [●] [Fair Value Preis des Basiswerts], der nach Eintritt eines Stop Loss Ereignisses von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) auf der Grundlage der festgestellten Kurse und unter Berücksichtigung der Absicherungsgeschäfte der Berechnungsstelle [spätestens] am [Handelstag nach dem] Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses als der Stop Loss Referenzstand bestimmt wird.

"Stop Loss Barrier": means the Stop Loss Barrier specified for the Securities. The initial Stop Loss Barrier is the Stop Loss Barrier specified in the table at the end of § 1 (the "**Initial Stop Loss Barrier**"). The Stop Loss Barrier (including the Initial Stop Loss Barrier) will be recalculated as follows if the Relevant Strike Price is adjusted and rounded [up][down] by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB):

"Stop Loss Schwelle":

ist die dem Wertpapier zugewiesene Stop Loss Schwelle. Die anfängliche Stop Loss Schwelle ist die in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Stop Loss Schwelle (die "**Anfängliche Stop Loss Schwelle**"). Die Stop Loss Schwelle (einschließlich der Anfänglichen Stop Loss Schwelle) wird bei Anpassung des Maßgeblichen Basispreises wie folgt neu festgelegt und von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) [auf][ab]gerundet:

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

[The following provision applies in the case of Mini Future Long Warrants:]

Relevant Strike Price_{New} x (1+
Stop Loss Barrier Adjustment
Level)]

[The following provision applies in the case of Mini Future Short Warrants:]

Relevant Strike Price_{New} x (1–
Stop Loss Barrier Adjustment
Level)]

"Stop Loss Barrier Adjustment Level":

means [•] [the Stop Loss Barrier Adjustment Level specified for the Securities. The initial Stop Loss Barrier Adjustment Level is the Stop Loss Barrier Adjustment Level specified in the table at the end of § 1 ("Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level")]. [The Calculation Agent may redetermine the Stop Loss Barrier Adjustment Level, including the Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level, on every Exchange Business Day at its reasonable discretion (§ 317 BGB) within a range stated for each Security in the table at the end of § 1 (deviation (+) or (-) respectively) having regard to prevailing market

"Stop Loss Anpassungssatz":

[Für den Fall von Mini Future Long Optionsscheinen ist folgende Regelung anwendbar:]

Maßgeblicher Basispreis_{Neu} x
(1+ Stop Loss Schwellen
Anpassungssatz)]

[Für den Fall von Mini Future Short Optionsscheinen ist folgende Regelung anwendbar:]

Maßgeblicher Basispreis_{Neu} x
(1 – Stop Loss Schwellen
Anpassungssatz)]

Schwellen

ist [•] [der dem Wertpapier zugewiesene Stop Loss Schwellen Anpassungssatz. Der anfängliche Stop Loss Schwellen Anpassungssatz ist der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Stop Loss Schwellen Anpassungssatz ("Anfänglicher Stop Loss Schwellen Anpassungssatz")]. [Die Berechnungsstelle ist berechtigt, den Stop Loss Schwellen Anpassungssatz, einschließlich des Anfänglichen Stop Loss Schwellen Anpassungssatzes an jedem Börsengeschäftstag nach ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) innerhalb einer in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle für jedes Wertpapier angegebenen

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

conditions. The adjusted value will be published in accordance with § 9 of section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

Bandbreite (Abweichung jeweils (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen Marktbedingungen neu festzulegen. Der angepasste Wert wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) veröffentlicht.]

"Sub-Manager":

[Where the Underlying is a fund share:

means [•] [the sub-manager specified for the fund share in the table at the end of § 1.]

"Sub-Manager":

[Für den Fall eines Fondsanteils als Basiswert:

ist [•] [der dem Fondsanteil in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Sub-Manager.]

"Daily Settlement Price":

[The following provision may apply where the Reference Price is the Daily Settlement Price:

means, in relation to the [•], the [•]. ***[State for each Underlying where applicable: [•]]***

"Täglicher Abrechnungspreis":

[Wenn der Referenzpreis der Tägliche Abrechnungspreis ist, ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:

ist für den [•] der [•]. ***[Gegebenenfalls für jeden Basiswert angeben, soweit anwendbar: [•]]***

"Target Leverage Factor" "(TLF)":

means [•] [the Target Leverage Factor specified for the Securities in the table at the end of § 1.

"Taget Hebelfaktor" "(TLF)":

ist [•] [der den Wertpapieren in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Target Hebelfaktor.]

"Futures Exchange":

[Where the Underlying is an index, a share, an American depositary receipt, a global

"Terminbörse":

[Für den Fall eines Index, einer Aktie, eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

***depository receipt or an ordinary
depository receipt:***

means [•] [the futures exchange specified for the Underlying in the table at the end of § 1].]

"New Futures Contract":

***[The following provision may
apply where the Underlying is a
futures contract:***

means a futures contract with a later Expiration but otherwise with the same specifications as the replaced Relevant Futures Contract.]

"Floor":

***[In the case of Discount Put
Warrants:***

means[, in the case of Discount Put Warrants,] the Floor specified for the Securities in the table at the end of § 1.]

"Expiration":

***[Applicable where the
Underlying is a futures contract:***

"Terminkontrakt Neu":

"Tiefstkurs":

"Verfalltermin":

***oder eines Ordinary Depository
Receipts als Basiswert.***

ist [•] [die dem Basiswert in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Terminbörse].]

***[Für den Fall eines
Terminkontraktes als
Basiswert ist gegebenenfalls
folgende Regelung anwendbar:***

ist ein Terminkontrakt mit einem später in der Zukunft liegenden Verfalltermin, jedoch ansonsten gleichen Spezifikationen wie der zu ersetzende Maßgebliche Terminkontrakt.]

***[Für den Fall eines Discount
Put Optionsscheins:***

ist [für den Fall eines Discount Put Optionsscheins] der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Tiefstkurs.]

***[Für den Fall eines
Terminkontraktes als
Basiswert gegebenenfalls:***

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

means the date on which the
respective Relevant Futures
Contract expires.]

"Custodian":

[Where the Underlying is a fund share or an ETP: "Verwahrstelle":

means [●] [the Custodian specified
in the table at the end of § 1].]

"Security Fee":

means the security fee specified
for the relevant Security. The initial
Security Fee is the Security Fee
specified in the table at the end of
§ 1 ("Initial Security Fee"). The
Calculation Agent may
redetermine the Security Fee [on
every Exchange Business Day][●]
at its reasonable discretion (§ 317
BGB) [within a range stated for
each Security in the table at the
end of § 1 (deviation (+) or (-)
respectively)] having regard to
prevailing market conditions. The
adjusted value will be published in
accordance with § 9 of Section B of
the Terms and Conditions (General
Terms).

"Wertpapiergebühr":

ist der Termin, an dem der jeweils
Maßgebliche Terminkontrakt
verfällt.]

**[Für den Fall eines
Fondsanteils oder ETPs als
Basiswert:**

ist [●][die in der am Ende des § 1
stehenden Tabelle bestimmte
Verwahrstelle].]

ist die dem jeweiligen Wertpapier
zugewiesene Wertpapiergebühr.
Die anfängliche
Wertpapiergebühr ist die in der
am Ende des § 1 stehenden
Tabelle zugewiesene
Wertpapiergebühr ("**Anfängliche
Wertpapiergebühr**"). Die
Berechnungsstelle ist berechtigt,
die Wertpapiergebühr [an jedem
Börsengeschäftstag][●] nach
ihrem billigen Ermessen (§ 317
BGB) [innerhalb einer in der am
Ende des § 1 stehenden Tabelle
für jedes Wertpapier
angegebenen Bandbreite
(Abweichung jeweils (+) oder (-))]
unter Berücksichtigung der
jeweiligen Marktbedingungen neu
festzulegen. Der angepasste
Wert wird unverzüglich gemäß
§ 9 in Abschnitt B der
Emissionsbedingungen

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

"Security Value_{Reset}":

means, if a Reset Event has occurred, the value as calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

[In the case of Factor Long Warrants:]

**(HV – Relevant Strike Price) x
Rebalance Multiplier_{Pre-Reset}]**

[In the case of Factor Short Warrants:]

**(Relevant Strike Price – HV) x
Rebalance Multiplier_{Pre-Reset}]**

"Security Value_{preceding}":

means the fair market value of the Factor Warrant, as determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on the immediately preceding Adjustment Date, acting in good faith and in a commercially reasonable manner, provided that if the currency of the Relevant Strike Price is different to the Redemption Currency, this value shall be converted into the currency of the Relevant Strike

"Wertpapierwert_{Reset}":

(Allgemeine Bedingungen)
veröffentlicht.

bezeichnet, falls ein Reset Ereignis eingetreten ist, den von der Berechnungsstelle gemäß der nachfolgenden Formel berechneten Wert:

[Für den Fall eines Faktor Long Optionsscheins:]

**(HV – Maßgeblicher
Basispreis) x Rebalance
Bezugsverhältnis_{Pre-Reset}]**

[Für den Fall eines Faktor Short Optionsscheins:]

**(Maßgeblicher Basispreis –
HV) x Rebalance
Bezugsverhältnis_{Pre-Reset}]**

"Wertpapierwert_{vorangehend}":

bezeichnet den angemessenen Marktwert des Faktor Optionsscheins, der von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit an dem unmittelbar vorhergehenden Anpassungstermin nach Treu und Glauben und in wirtschaftlich vernünftiger Weise handelnd, festgelegt wird, vorausgesetzt, dass falls die Währung des Maßgeblichen Basispreises von

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

Price at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§317 BGB).

der Auszahlungswährung abweicht, dieser Wert in die Währung des Maßgeblichen Basispreises zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§317 BGB) festgelegt

"Central Register":

[The following provision applies in the case of Central Register Securities:]

The electronic securities register maintained by the Central Registrar in accordance with §§ 7 and 12 eWpG.[•]

"Zentrales Register":

[Für den Fall von Zentralregisterwertpapieren ist folgende Regelung anwendbar:]

Das von der Registerführenden Stelle gemäß §§ 7, 12 eWpG geführte elektronische Wertpapierregister.[•]

"Interest Adjustment Factor" "(IAF)":

means the Interest Adjustment Factor specified for the relevant Security. The initial Interest Adjustment Factor is the Interest Adjustment Factor specified in the table at the end of § 1 ("Initial Interest Adjustment Factor"). The Calculation Agent may redetermine the Interest Adjustment Factor, including the Initial Interest Adjustment Factor, [on every Exchange Business Day][•] at its reasonable discretion (§ 317 BGB) [within a range stated for each Security in the table at the end of § 1 (deviation (+) or (-) respectively)] having regard to prevailing market conditions

"Zinsanpassungssatz" "(IAF)":

ist der dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Zinsanpassungssatz. Der anfängliche Zinsanpassungssatz ist der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Zinsanpassungssatz ("Anfänglicher Zinsanpassungssatz"). Die Berechnungsstelle ist berechtigt, den Zinsanpassungssatz, einschließlich des Anfänglichen Zinsanpassungssatzes [an jedem Börsengeschäftstag][•] nach ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) [innerhalb einer in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle für jedes Wertpapier

ANNEX 1 – DEFINITIONS /
ANNEX I - DEFINITIONEN

(including market interest rates and the market's interest expectations). The adjusted value will be published in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

angegebenen Bandbreite (Abweichung jeweils (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen Marktbedingungen (einschließlich Marktzinsniveau und Zinserwartungen des Marktes) neu festzulegen. Der angepasste Wert wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) veröffentlicht.

"Underlying Share":

[Applies if the Underlying is an American depositary receipt, a global depositary receipt or an ordinary depositary receipt in addition to the provisions that apply if the Underlying is a share:]

means the share that the [American depositary receipt] [and/or] [global depositary receipt] [and/or] [ordinary depositary receipt] represents, and together with the [American depositary receipt] [and/or] [global depositary receipt] [and/or] [ordinary depositary receipt] is also referred to as the **"Share"** and/or the **"Underlying"**.

"Zugrundeliegende Aktie":

[Für den Fall eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts oder eines Ordinary Depositary Receipts als Basiswert, ist zusätzlich zu den für Aktien als Basiswert:]

ist die Aktie, auf die sich [der American Depositary Receipt] [bzw.] [der Global Depositary Receipt] [bzw.] [der Ordinary Depositary Receipt] bezieht, und die gemeinsam mit [dem American Depositary Receipt] [bzw.] [dem Global Depositary Receipt] [bzw.] [dem Ordinary Depositary Receipt] auch als die **"Aktie"** bzw. der **"Basiswert"** bezeichnet wird.]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

ANNEX 2 - DEFINITIONS

Definitions

This Annex B contains definitions which, in accordance with the Terms and Conditions for Participation Certificates (products 10–11) – Section A Part I (Product-Specific Terms and Conditions) and the provisions set forth in this Annex B, must be included in the Terms and Conditions for Warrants where indicated in § 1, or may be included as an option or depending on the features of the Securities. Where necessary, certain definitions may also be included multiple times in the Terms and Conditions.

ANNEX 2 - DEFINITIONEN

Definitionen

Dieser Annex B enthält Definitionen, welche entsprechend den in den Emissionsbedingungen für Partizipations-Zertifikate (Produkte 10-11) - Abschnitt A Teil I (Produktspezifische Bedingungen) und den in diesem Annex B vorgegebenen Bestimmungen an den jeweils bezeichneten Stellen in § 1 in den Emissionsbedingungen aufzunehmen sind oder wahlweise bzw. in Abhängigkeit von den Ausstattungsmerkmalen der Wertpapiere aufgenommen werden können. Soweit erforderlich, können einzelne Definitionen auch mehrfach in den Emissionsbedingungen aufgenommen werden.

"Initial Calculation Date": means [●].

"Issue Date": is [●].

"Adjustment Date": *[Applicable where the Underlying is a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt, an ordinary depositary receipt, an index, a futures contract, a metal, a commodity, a cryptocurrency or an exchange rate:*

"Anfänglicher Berechnungstag": ist [●].

"Ausgabetag": ist der [●].

"Anpassungstermin": *[Für den Fall einer Aktie, eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts, eines Ordinary Depositary Receipts, eines Index, eines Terminkontraktes, eines Metalls, eines Rohstoffes, einer Kryptowährung oder eines Währungswechselkurses als Basiswert gegebenenfalls:*

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

[are the calendar days that actually fall in the Financing Period divided by [●].]

[means every Monday, Tuesday, Wednesday, Thursday, Friday, Saturday and Sunday.]]

[Applicable where the Underlying is an exchange rate:

[means every Monday, Tuesday, Wednesday, Thursday and Friday.]

[means every Monday, Tuesday, Wednesday, Thursday, Friday, Saturday and Sunday.]]

"Bank Business Day":

[Where the Redemption Currency is euros: "Bankgeschäftstag":

means

- (a) every day (other than Saturday and Sunday), on which the banks in Frankfurt am Main[, in [●]] and [CEU][●] are open for general business; and
- (b) in connection with payments in EUR, every day (other than Saturday

[sind die im Finanzierungszeitraum tatsächlich angefallenen Kalendertage dividiert durch [●].]

[bezeichnet jeden Montag, Dienstag, Mittwoch, Donnerstag, Freitag, Samstag und Sonntag.]]

[Für den Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert gegebenenfalls:

[ist jeder Montag, Dienstag, Mittwoch, Donnerstag und Freitag.]

[ist jeder Montag, Dienstag, Mittwoch, Donnerstag, Freitag, Samstag und Sonntag.]]

[Für den Fall, dass die Auszahlungswährung Euro ist:

ist

- (a) jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Banken in Frankfurt am Main[, in [●]] und [die CEU][●] für den allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet sind, und

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

and Sunday) on which the real-time gross settlement system (T2, operator: Eurosystem) (or a successor/replacement system) is open.]

[Where the Redemption Currency is not euros:

means

- (a) every day (other than Saturday and Sunday), on which the banks in Frankfurt am Main[, in [•]] [and] [CEU][•] are open for general business; and
- (b) in connection with payments [in [•]], every day (other than Saturday and Sunday) [on which the real-time gross settlement system (T2, operator: Eurosystem) (or a successor/replacement system) is open] [and] [on which the banks in Frankfurt am Main[, in [•]] and CEU are open for

- (b) im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen in EUR jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem das real-time gross settlement System (T2, Betreiber: Eurosystem) (oder ein Nachfolge-/Ersatzsystem) geöffnet ist.]

[Für den Fall, dass die Auszahlungswährung nicht Euro ist:

ist

- (a) jeder Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Banken in Frankfurt am Main[, in [•]] [und] [die CEU][•] für den allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet sind, und
- (b) im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen [in [•]] jeder Tag (außer Samstag und Sonntag) [, an dem das real-time gross settlement System (T2, Betreiber: Eurosystem) (oder ein Nachfolge-/Ersatzsystem) geöffnet ist] [und][,] [an dem die Banken in Frankfurt am Main[, in [•]] und die CEU für den

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

general business, and the banks in Frankfurt am Main are able to engage in foreign exchange trading via the main payment systems with the country whose legal tender is the Redemption Currency].]

"Strike Price":

[In the case of a Strike Price, insert: **"Basispreis":**

means [•][the official [closing price][Final Settlement Price] for the Underlying determined by the Reference Body on the Determination Date] [the price of the Underlying determined by the Reference Body on the Determination Date as the [closing price][Final Settlement Price]] [[the Strike Price specified for the Security in each case [in the table at the end of § 1].]]]

[The following provision applies where based on the Reference Body:

[the [price][Net Asset Value] of the [Underlying] [determined] by the Reference Body on the Determination Date as the [•][closing price] [and/or for

allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet sind und an dem die Banken in Frankfurt am Main Devisengeschäfte mit dem Land, in dem die Auszahlungswährung gesetzliches Zahlungsmittel ist, über die Hauptzahlungssysteme tätigen können].]

[Für den Fall eines Basispreises einfügen:

ist [•][der von der Referenzstelle festgestellte offizielle [Schlusskurs][Schlussabrechnungsspreis] des Basiswerts am Festlegungstag] [der am Festlegungstag von der Referenzstelle als [Schlusskurs][Schlussabrechnungsspreis] festgestellte Kurs des Basiswerts] [[der dem Wertpapier [in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle] zugewiesene Basispreis.]]]

[Für den Fall eines Abstellens auf die Referenzstelle ist folgende Regelung anwendbar:

[der am Festlegungstag von der Referenzstelle als [•][Schlusskurs] [bzw. bei [Basiswerten], die an der Borsa Italiana notiert werden, der als

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

[Underlyings] listed on Borsa Italiana, as the reference close], [and] published [on the website listed in the table at the end of § 1].]

[The following provision applies where based on the Futures Exchange:

the [Final Settlement Price] [EDSP][•] determined and published by the Futures Exchange on the Determination Date for [options contracts] [•] linked to the Underlying.]

"Underlying":

[The following provision may apply if the Underlying is a share, depository receipt, index, metal, commodity, cryptocurrency, fund share, exchange rate or futures contract:

means the asset specified for the Security in the table at the end of § 1.]

Schlusskurs (Reference Close)][festgestellte] [und] [auf der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle aufgeführten Webseite] veröffentlichte [Kurs][Nettoinventarwert] des [Basiswerts].]

[Für den Fall eines Abstellens auf die Terminbörse ist folgende Regelung anwendbar:

der am Festlegungstag von der Terminbörse festgestellte und veröffentlichte [Schlussabrechnungspreis] [EDSP][•] für [Optionskontrakte] [•] bezogen auf den Basiswert.]

"Basiswert":

[Für den Fall einer Aktie, eines Depositary Receipts, eines Index, eines Metalls, eines Rohstoffs, einer Kryptowährung, eines Fondsanteils und eines Währungswechselkurses, eines Terminkontrakts als Basiswert, ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:

ist der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Wert.]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

[The following provision may apply if the Underlying is a futures contract:]

initially means the futures contract specified for the Security as Underlying in the table at the end of § 1, which will be replaced by means of a Roll Over on a Roll Over Date by a futures contract with a later Expiration.]

[The following provision may apply:]

For the purpose of these Terms and Conditions, one [index point] [point] [percentage point] [•] equals [one currency unit of the [relevant] Reference Currency] [•].]

"Ratio":

[means initially on the [Issue Date][Determination Date][Initial Calculation Date] the ratio specified in the table at the end of § 1, which is the quotient of 1 divided by the Multiplier specified in the table at the end of § 1[, and thereafter the quotient of 1 divided by the Multiplier.]

"Basiswertverhältnis":

[Für den Fall eines Terminkontrakts als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:]

ist zunächst der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle als Basiswert zugewiesene Terminkontrakt, der zu einem Roll Over Termin im Wege eines Roll Over durch einen Terminkontrakt mit einem später in der Zukunft liegenden Verfalltermin ersetzt wird.]

[Gegebenenfalls ist folgende Regelung anwendbar:]

Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen entspricht ein [Indexpunkt] [Punkt] [Prozentpunkt] [•] [einer Währungseinheit der [jeweiligen] Referenzwährung] [•].]

[bezeichnet zunächst am [Ausgabetag][Festlegungstag][An fänglichen Berechnungstag] das in der Tabelle am Ende des § 1 angegebene Verhältnis, das der Quotient aus 1 geteilt durch das in der Tabelle am Ende des § 1 angegebene Bezugsverhältnis ist[, und danach der Quotient aus

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

		1 geteilt durch das Bezugsverhältnis.]
	[means the quotient of 1 divided by the Multiplier[specified in the table at the end of § 1].]	[bezeichnet den Quotienten aus 1 geteilt durch das [in der Tabelle am Ende des § 1 angegebene] Bezugsverhältnis.]
"Valuation Date"	"Bewertungstag" [means the Valuation Date specified in the table at the end of § 1.]	[ist der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Bewertungstag.]
	[means the earlier of the following dates:	[ist der frühere der folgenden Tage:
	(a) the Exercise Date;	(a) der Ausübungstermin;
	(b) the Ordinary Termination Date declared by the Issuer in its notice of termination in accordance with § 1.]	(b) der Ordentliche Kündigungstermin, zu dem die Emittentin die Kündigung gemäß § 1 erklärt.]
	<i>[The following provision may apply if the Underlying is a futures contract:</i>	<i>[Für den Fall eines Terminkontrakts als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:</i>
	If the Valuation Date is not a Trading Day, then the next Trading Day shall be deemed the Valuation Date. However, if the Valuation Date falls on the last Trading Day for the Underlying before an Expiration in relation to the Underlying and the date of	Ist der Bewertungstag kein Handelstag, dann gilt der unmittelbar nachfolgende Handelstag als Bewertungstag. Fällt der Bewertungstag jedoch auf den letzten Handelstag für den Basiswert vor einem Verfalltermin für den Basiswert und ist der

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

Expiration is not a Trading Day, the respective rule of the Reference Body (e.g., date brought forward if it would otherwise fall on a public holiday) shall apply.]

[The following provision may apply if the Underlying is a share, depository receipt, index, metal, commodity, cryptocurrency, fund share and exchange rate and the Reference Price is the [closing price] [●]:

If [the Reference Price is the [closing price] [●] and] the Valuation Date is not a Trading Day, the next Trading Day shall be deemed the Valuation Date.

[The following provision may apply if the Underlying is an index and the Reference Price is the [Final Settlement Price][Exchange Delivery Settlement Price]:

Verfalltermin kein Handelstag, gilt die entsprechende Regelung der Referenzstelle (z.B. Vorverlegung bei Feiertagen).]

[Für den Fall einer Aktie, eines Depositary Receipts, eines Index, eines Metalls, eines Rohstoffs, einer Kryptowährung, eines Fondsanteils und eines Währungswechselkurses als Basiswert und wenn der Referenzpreis der [Schlusskurs] [●] ist, ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:

Wenn [der Referenzpreis der [Schlusskurs] [●] ist und] der Bewertungstag kein Handelstag ist, gilt der unmittelbar nachfolgende Handelstag als Bewertungstag.

[Für den Fall eines Index als Basiswert und wenn der Referenzpreis der [Schlussabrechnungspreis][Exchange Delivery Settlement Price] ist, ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

If the Reference Price is the [Final Settlement Price] [EDSP] and the Valuation Date [falls on the last Trading Day for options contracts linked to the Underlying before Expiration for those options contracts and this day is not a Trading Day, the respective rule of the Futures Exchange (e.g., date brought forward if it would otherwise fall on a public holiday) shall apply.]

[The following provision may apply:]

[If the Underlying is a metal [•] and][If] no pricing [•] takes place on the afternoon of the Valuation Date, meaning that no "[•]" is published, then the "[•]" determined and published by the Reference Body on the morning of the Valuation Date shall be the Reference Price.]

[The following deferral rule may apply in the case of a Market Disruption Event:]

If a Market Disruption Event as referred to in § 3 occurs, the

Wenn der Referenzpreis der [Schlussabrechnungspreis] [EDSP] ist und der Bewertungstag [auf den letzten Handelstag für Optionskontrakte bezogen auf den Basiswert vor einem Verfalltermin für diese Optionskontrakte fällt und dieser Tag kein Handelstag ist, gilt die entsprechende Regelung der Terminbörse (z. B. Vorverlegung bei Feiertagen).]

[Gegebenenfalls ist folgende Regelung anwendbar:]

[Für den Fall, dass das Metall [•] der Basiswert ist und][Wenn] am Bewertungstag am Nachmittag keine Preisfeststellung [•] stattfinden sollte und somit ein "[•]" nicht veröffentlicht wird, ist der am Bewertungstag am Vormittag von der Referenzstelle festgestellte und veröffentlichte "[•]" der Referenzpreis].]

[Gegebenenfalls ist folgende Verschiebungs-Regelung im Falle einer Marktstörung anwendbar:]

Im Falle einer Marktstörung im Sinne des § 3 wird der

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

Valuation Date will be deferred by
no more than [●] Trading Days.]

"Valuation Time":

means [●].

[means the scheduled closing time of the [Reference Body][●], without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (§315 BGB) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

[means the time with reference to which the [Administrator][●] calculates the closing price of the Underlying, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (§315 BGB) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

[means the time when the official settlement price of the Underlying is determined [by [●]], or such other time as the Issuer may determine in its reasonable

Bewertungstag maximal um [●]
Handelstage verschoben.]

"Bewertungszeitpunkt":

ist [●].

[bezeichnet den planmäßigen Börsenschluss [der Referenzstelle][●], ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten oder einer anderen Zeit, die die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktp Praxis und nach Treu und Glauben festlegt.]

[bezeichnet den Zeitpunkt, auf den [der Administrator][●] den Schlusskurs des Basiswerts berechnet, oder einen anderen Zeitpunkt, den die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktp Praxis und nach Treu und Glauben festlegt.]

[bezeichnet den Zeitpunkt, zu dem der offizielle Abrechnungspreis des Basiswerts [von [●]] festgelegt wird oder einen anderen Zeitpunkt, den die

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

discretion (§315 BGB) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

[means the time with reference to which the price of the Underlying is published by [The WM Company (WMCO) (currently at 4:00 pm London time)][Reference Body][•], or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (§315 BGB) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

[means [the time with reference to which the [official fixing] price of the Underlying is published by the Reference Body (currently at 4:00 pm London time)][4.00 pm London time], or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (§315 BGB) by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktpraxis und nach Treu und Glauben festlegt.]

[bezeichnet den Zeitpunkt, zu dem der Preis des Basiswerts von [The WM Company (WMCO) (derzeit um 16:00 Uhr Londoner Zeit)][Referenzstelle][•] veröffentlicht wird oder einen anderen Zeitpunkt, den die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktpraxis und nach Treu und Glauben festlegt.]

[bezeichnet [den Zeitpunkt, zu dem der [offizielle Feststellungs-] Preis des Basiswerts von der Referenzstelle veröffentlicht wird (derzeit um 16:00 Uhr Londoner Zeit)][16:00 Uhr Londoner Zeit] oder einen anderen Zeitpunkt, den der Emittent nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktpraxis und nach Treu und Glauben festlegt.]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

[means the time with reference to which the [Administrator][●] calculates the official settlement price of the Underlying [(currently at [4:00 pm] [●] London time)], or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion (billiges Ermessen) pursuant to §315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

[means the time specified in the table at the end of § 1, or such other time as the Issuer may determine in its reasonable discretion pursuant to §315 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith.]

"Multiplier":

means the Multiplier specified for the relevant Securities. The initial Multiplier is the Multiplier specified in the table at the end of § 1 ("**Initial Multiplier**"). Thereafter the Multiplier will be determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion (§317 BGB) on a daily basis commencing from

"Bezugsverhältnis":

[bezeichnet den Zeitpunkt, auf den [der Administrator][●] den offiziellen Abrechnungspreis des Basiswerts berechnet [(derzeit um [16:00 Uhr] [●] Londoner Zeit)][●], oder einen anderen Zeitpunkt, den die Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) unter Berücksichtigung der einschlägigen Kapitalmarktp Praxis und nach Treu und Glauben festlegt.]

[bezeichnet den am Ende des § 1 stehenden in der Tabelle festgelegten Zeitpunkt oder einen anderen Zeitpunkt, wie von der Emittentin nach ihrem billigen Ermessen gemäß §315 BGB bestimmt unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben.]

ist das den jeweiligen Wertpapieren zugewiesene Bezugsverhältnis. Das anfängliche Bezugsverhältnis ist das in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Bezugsverhältnis ("**Anfängliches Bezugsverhältnis**"). Danach wird das Bezugsverhältnis von der

ANNEX 2 – DEFINITIONS / ANNEX II - DEFINITIONEN

the Initial Multiplier on the [Initial Calculation Date][Issue Date] in accordance with below formula. The Multiplier will be readjusted before market opening on each Adjustment Date.

$$\text{Multiplier}_{\text{new}} = \text{Multiplier}_{\text{preceding}} \times \left[\frac{1 - \text{Management Fee}}{360} \right] \times \frac{\text{ROA} \times \text{DIVF}}{1 + \frac{\text{Reward}}{360}}$$

"Multiplier_{new}"

means the Multiplier after the "Bezugsverhältnis_{neu}" adjustment.

"Multiplier_{preceding}"

means the multiplier before the "Bezugsverhältnis_{vorangehend}" adjustment.

"CEU":

means Clearstream Europe AG (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany) or its legal successor.

"CEU":

ist die Clearstream Europe AG (Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) oder ihre Nachfolgerin.

"Dividend ("DIV")":

[Where the Underlying is a share, an American depositary receipt, a global depositary receipt or an ordinary depositary receipt:]

"Dividende ("DIV")":

Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) täglich ausgehend vom Anfänglichen Bezugsverhältnis am [Anfänglichen Berechnungstag][Ausgabetag] gemäß der nachstehenden Formel ermittelt. Das Bezugsverhältnis wird vor der Marktöffnung an jedem Anpassungstermin neu festgelegt.

$$\text{Bezugsverhältnis}_{\text{neu}} = \text{Bezugsverhältnis}_{\text{vorangehend}} \times \left[\frac{1 - \text{Verwaltungsgebühr}}{360} \right] \times \frac{\text{ROA} \times \text{DIVF}}{1 + \frac{\text{Ertrag}}{360}}$$

bezeichnet das Bezugsverhältnis nach der Anpassung.

bezeichnet das Bezugsverhältnis vor der Anpassung.

ist die Clearstream Europe AG (Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) oder ihre Nachfolgerin.

[Für den Fall einer Aktie, eines American Depositary Receipts, eines Global Depositary Receipts oder eines Ordinary Depositary Receipts als Basiswert:]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

If dividends are paid on the share [or the American depositary receipt] [or] [the global depositary receipt] [or] [the ordinary depositary receipt], then subject to the other provisions of these Terms and Conditions, a deduction will be made when adjusting the Multiplier. On the ex-dividend date (the date from which the share [or the American depositary receipt] [or] [the global depositary receipt] [or] [the ordinary depositary receipt] is listed "ex-dividend"), the dividend (the dividend approved by resolution of the annual general meeting of the public company (*Aktiengesellschaft*)) is deducted when calculating the "new" Multiplier. (A) If "Gross Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend shall be without regard to any withholding tax or other deductions; or (B) if "Net Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend will be minus a withholding rate which will be calculated using a withholding rate no worse than the maximum withholding tax rate imposed by the jurisdiction of incorporation of the Share on foreign institutional investors who do not benefit from

Im Fall von Dividendenzahlungen auf die Aktie [bzw. das American Depositary Receipt] [bzw.] [das Global Depositary Receipt] [bzw.] [das Ordinary Depositary Receipt] wird, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, bei der Anpassung des Bezugsverhältnisses ein Abzug vorgenommen. Am Ex-Tag (Tag, ab dem die Aktie [bzw. das American Depositary Receipt] [bzw.] [das Global Depositary Receipt] [bzw.] [das Ordinary Depositary Receipt] "Ex-Dividende" notiert) wird die Dividende (die von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende), bei der Ermittlung des "neuen" Bezugsverhältnisses in Abzug gebracht. (A) Falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Bruttodividende" als anwendbar festgelegt ist, wird die Dividende ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge festgelegt oder, (B) falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

any double taxation treaties and subject to a deduction by the Issuer of a margin amount up to a maximum of 30.00 per cent.]

[The Issuer is entitled to modify the classification in the table at the end of § 1 in the 'Dividend' field at its reasonable discretion (§ 315 BGB) in favour of the Holders at any time. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

[Where the Underlying is a price index on shares:

If Dividends are paid on the Index Components included in the index, then subject to the other

Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion der Aktie auferlegt wird und vorbehaltlich eines Einhalts durch die Emittentin in Höhe einer Marge von bis zu maximal 30,00%.]

[Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die in der Tabelle am Ende von § 1 vorgenommene Klassifizierung im Feld "Dividenden" nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) zu Gunsten der Gläubiger anzupassen. Die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt.]

[Für den Fall eines Kursindex/Preisindex auf Aktien als Basiswert:

Im Fall von Dividendenzahlungen für die im Index enthaltenen Indexbestandteile wird,

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

provisions of these Terms and Conditions, a deduction will be made when adjusting the Multiplier. On the ex-dividend date (the date from which the share is listed "ex-dividend"), the dividend (the dividend approved by resolution of the annual general meeting of the public company (*Aktiengesellschaft*)) is deducted when calculating the "new" Multiplier. (A) If "Gross Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend shall be without regard to any withholding tax or other deductions; or (B) if "Net Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend will be minus a withholding rate which will be calculated using a withholding rate no worse than the maximum withholding tax rate imposed by the jurisdiction of incorporation of the relevant Index Components on foreign institutional investors who do not benefit from any double taxation treaties and subject to a deduction by the Issuer of a margin amount up to a maximum of 30.00 per cent.. (C) If "Gross Dividend for Index Components incorporated in the U.S. and otherwise Net Dividend" is specified as "Applicable" in the

vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, bei der Anpassung des Bezugsverhältnisses ein Abzug vorgenommen. Am Ex-Tag (Tag, ab dem die Aktie "Ex-Dividende" notiert) wird die Dividende (die von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende) bei der Ermittlung des "neuen" Bezugsverhältnisses in Abzug gebracht. (A) Falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Bruttodividende" als anwendbar festgelegt ist, wird die Dividende ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge festgelegt oder, (B) falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht, welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion der

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

table at the end of § 1, the dividend shall be (1) for Index Components incorporated in the U.S. without regard to any withholding tax or other tax deductions, but subject to a deduction by the Issuer of a margin amount up to a maximum of 30 per cent, and otherwise (2) as described in (B) above.】

【The Issuer is entitled to modify the classification in the table at the end of § 1 in the 'Dividend' field at its reasonable discretion (§ 315 BGB) in favour of the Holders at any time. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).】

relevanten Indexbestandteile auferlegt wird und vorbehaltlich eines Einbehalts durch die Emittentin in Höhe einer Marge von bis zu maximal 30,00%. (C) Falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Bruttodividende für Index-Komponenten mit Sitz in den Vereinigten Staaten und ansonsten Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende (1) für Index-Komponenten mit Sitz in den Vereinigten Staaten ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Steuerabzüge, aber vorbehaltlich eines Abzugs einer Marge durch die Emittentin in Höhe von bis zu maximal 30% festgelegt und ansonsten, (2) wie vorstehend in (B) beschrieben, festgelegt.】

【Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die in der Tabelle am Ende von § 1 vorgenommene Klassifizierung im Feld "Dividenden" nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) zu Gunsten der Gläubiger anzupassen. Die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt.】

[Where the Underlying is a fund share or an ETP:]

If dividends are paid on the [fund share][ETP], then subject to the other provisions of these Terms and Conditions, a deduction will be made when adjusting the Multiplier. On the ex-dividend date (the date from which the fund share is listed "ex-dividend"), the dividend (the dividend approved by resolution of the annual general meeting of the public company (*Aktiengesellschaft*)) is deducted when calculating the "new" Multiplier. (A) If "Gross Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend shall be without regard to any withholding tax or other deductions; or (B) if "Net Dividend" is specified in the table at the end of § 1, the dividend will be minus a withholding rate which will be calculated using a withholding rate no worse than the maximum withholding tax rate imposed by the jurisdiction of incorporation of the [fund share][ETP] on foreign institutional investors who do not benefit from any double taxation treaties and subject to a deduction by the Issuer of a margin amount

[Für den Fall eines Fondsanteils oder ETPs als Basiswert:]

Im Fall von Dividendenzahlungen auf [den Fondsanteil][das ETP] wird, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, bei der Anpassung des Bezugsverhältnisses ein Abzug vorgenommen. Am Ex-Tag (Tag, ab dem der Fondsanteil "Ex-Dividende" notiert) wird die Dividende (die von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossene Dividende), bei der Ermittlung des "neuen" Bezugsverhältnisses in Abzug gebracht. Falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Bruttodividende" als anwendbar festgelegt ist, wird die Dividende ungeachtet etwaiger Quellensteuern oder sonstiger Abzüge festgelegt oder, (B) falls in der Tabelle am Ende von § 1 "Nettodividende" als "Anwendbar" festgelegt ist, wird die Dividende abzüglich eines Einbehaltungssatzes festgelegt, der unter Nutzung eines Einbehaltungssatzes berechnet wird, der nicht hinter dem Maximum des Quellensteuersatzes zurücksteht,

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

up to a maximum of 30.00 per cent.]

[The Issuer is entitled to modify the classification in the table at the end of § 1 in the 'Dividend' field at its reasonable discretion (§ 315 BGB) in favour of the Holders at any time. The Issuer will give notice of this decision in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).]

"Dividend Factor ("DIVF")":

means a value determined in accordance with the following provisions:

- (i) if [the Dividend] [and] [the Dividend Cost Allowance] [equal][s] zero, the Dividend Factor equals one.

welcher ausländischen institutionellen Investoren, die nicht von einem Doppelbesteuerungsabkommen profitieren, von der Gründungsjurisdiktion [des Fondsanteils][des ETPs] auferlegt wird und vorbehaltlich eines Einbehalts durch die Emittentin in Höhe einer Marge von bis zu maximal 30,00%.]

[Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, die in der Tabelle am Ende von § 1 vorgenommene Klassifizierung im Feld "Dividenden" nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) zu Gunsten der Gläubiger anzupassen. Die Emittentin gibt diese Entscheidung gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) bekannt.]

bezeichnet einen Wert, der entsprechend den folgenden Bestimmungen festgelegt wird:

- (i) falls [die Dividende] [und] [der Dividenden-Kostensatz] null [entspricht][entsprechen],

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

- (ii) if [the Dividend] [and/or] [the Dividend Cost Allowance] do[es] not equal zero, the Dividend Factor will be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{DIVF} = \frac{\text{Reference Price}_{(t-1)}}{(\text{Reference Price}_{(t-1)} - \text{DIV} + \text{DIVC})}$$

"Dividend
("DIVC")":

Cost

Allowance

[If dividends are paid on the share [or the American depositary receipt] [or] [the global depositary receipt] [or] [the ordinary depositary receipt], then subject to the other provisions of these Terms and Conditions, the Multiplier will be adjusted. On the ex-dividend date (the date from which the share [or the American depositary receipt] [or] [the global depositary receipt] [or] [the ordinary depositary receipt] is listed "ex-dividend", the "new" Multiplier will be adjusted at the time of calculation by an amount determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the amount of taxes or other charges and costs

"Dividenden-Kostensatz
("DIVK")":

beträgt der Dividenden-
Faktor eins.

- (ii) falls [die Dividende] [und/oder] [der Dividenden-Kostensatz] nicht null [entspricht][entsprechen], wird der Dividenden-Faktor gemäß der folgenden Formel berechnet:

$$\text{DIVF} = \frac{\text{Referenzpreis}_{(t-1)}}{(\text{Referenzpreis}_{(t-1)} - \text{DIV} + \text{DIVK})}$$

[Im Fall von Dividendenzahlungen auf die Aktie [bzw. das American Depositary Receipt] [bzw.] [das Global Depositary Receipt] [bzw.] [das Ordinary Depositary Receipt] wird, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, das Bezugsverhältnis angepasst. Am Ex-Tag (Tag, ab dem die Aktie [bzw. das American Depositary Receipt] [bzw.] [das Global Depositary Receipt] [bzw.] [das Ordinary Depositary Receipt] "Ex-Dividende" notiert) wird das "neue" Bezugsverhältnis zum Zeitpunkt der Berechnung um einen Betrag angepasst, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB)

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

incurred [as a result of the withholding system] in connection with the distribution of the dividend approved by resolution of the annual general meeting of the public company[, unless a credit can be claimed for such taxes, charges and costs].[•]]

[If dividends are paid on the Index Components included in the index, then subject to the other provisions of these Terms and Conditions, a deduction will be made when adjusting the Relevant Strike Price. On the ex-dividend date (the date from which the share is listed "ex-dividend"), the "new" Multiplier will be adjusted at the time of calculation by an amount determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) as the amount of taxes or other charges and costs incurred [as a result of the withholding system] in connection with the distribution of the dividend approved by resolution of the annual general meeting of the public company[, unless a credit can be claimed for

als diejenigen Steuern oder sonstigen Abgaben und Kosten festgelegt wird, die im Zusammenhang mit der Ausschüttung der von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossenen Dividende [im Wege des Abzugsverfahrens] anfallen[, soweit diese nicht angerechnet werden können].[•]]

[Im Fall von Dividendenzahlungen für die im Index enthaltenen Indexbestandteile wird, vorbehaltlich sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, bei der Anpassung des Maßgeblichen Basispreises ein Abzug vorgenommen. Am Ex-Tag (Tag, ab dem die Aktie "Ex-Dividende" notiert) wird das "neue" Bezugsverhältnis zum Zeitpunkt der Berechnung um einen Betrag angepasst, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) als diejenigen Steuern oder sonstigen Abgaben und Kosten festgelegt wird, die im Zusammenhang mit der Ausschüttung der von der Hauptversammlung der Aktiengesellschaft beschlossenen Dividende [im Wege des

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

such taxes, charges and costs].[•]]

Abzugsverfahrens] anfallen[, soweit diese nicht angerechnet werden können].[•]]

"Deposit Agreement":

[If the Underlying is a depositary receipt, the following provision applies in addition to the provisions that apply if the Underlying is a share:]

refers to the agreement(s) or instrument(s) (as amended from time to time) by which the "issuing agent" created [the American depositary receipts] [or] [the global depositary receipts] [or] [the ordinary depositary receipts].]

"Depotvertrag":

[Für den Fall eines Depositary Receipts als Basiswert, ist zusätzlich zu den für Aktien als Basiswert anwendbaren Regelungen folgende Regelung anwendbar:]

bezeichnet den Vertrag bzw. die Verträge oder das Instrument bzw. die Instrumente (in der jeweils gültigen Fassung), durch den/die [die American Depositary Receipts] [bzw.] [die Global Depositary Receipts] [bzw.] [die Ordinary Depositary Receipts] von der sogenannten Ausgabestelle geschaffen wurden.]

"EDSP":

[The following provision applies if the Reference Price is the Exchange Delivery Settlement Price:]

for the CAC 40® price index means the Exchange Delivery Settlement Price calculated and published by the Futures Exchange on the Valuation Date, such price being understood as the average of the index calculations for the CAC 40® price index currently calculated

"EDSP":

[Wenn der Referenzpreis der Exchange Delivery Settlement Price ist, ist folgende Regelung anwendbar:]

ist für den CAC 40® Kursindex der am Bewertungstag von der Terminbörse berechnete und veröffentlichte Exchange Delivery Settlement Price, dieser verstanden als der Durchschnittswert der gegenwärtig im Zeitraum von

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

and issued in the period from 3:40 p.m. to 4:00 p.m. (Paris local time).]

15:40 Uhr bis 16:00 Uhr (Ortszeit Paris) ermittelten und verteilten Indexberechnungen des CAC 40® Kursindex.]

"Reward":

means the Reward specified for the relevant Securities. The initial Reward is the Reward specified in the table at the end of § 1. The Calculation Agent may redetermine the Reward at its reasonable discretion (§317 BGB) based on any non-dividend revenues, benefits and rewards generated by the Underlying and having regard to prevailing market conditions (including market interest rates and the market's interest expectations), risk appetite, net margin and costs.

"Ertrag":

bezeichnet den dem jeweiligen Wertpapier zugewiesenen Ertrag. Der anfängliche Ertrag ist der in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Ertrag. Die Berechnungsstelle ist berechtigt, den Ertrag nach ihrem billigem Ermessen (§ 317 BGB) auf der Grundlage der vom Basiswert erzielten nicht dividendenbezogenen Erträge, Vorteile und Vergütungen unter Berücksichtigung der jeweiligen Marktbedingungen (einschließlich Marktzinsniveau und Zinserwartungen des Marktes), der Risikobereitschaft, der Nettomarge und der Kosten neu festzulegen.

The adjusted Reward will be published in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

Der angepasste Ertrag wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) veröffentlicht.

"ETP Issuer":

**[Applicable where the "ETP-Emittent":
Underlying is an ETP:**

**[Für den Fall eines ETP als
Basiswert gilt gegebenenfalls:**

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

means the ETP Issuer specified for the ETP in the table at the end of § 1.]

"ETP Documentation":

[Applicable where the Underlying is an ETP:

means the offer document for the Underlying or the other documents drafted in connection with the marketing of the ETP. The Issuer accepts no responsibility for the content of the ETP Documentation.]

"Maturity Date":

[means the [(•)] (in words: [(•)]) [Bank Business Day] [(•)] after the respective Valuation Date [(or, if that day is not a [Bank Business Day] [(•)], the next [Bank Business Day] [(•)];] or, if this is a later date, at the latest the [fifth] [(•)] Bank Business Day after the Valuation Date].

"Determination Date":

means the Determination Date specified for the Security in the table at the end of § 1 [(or, if this date is not a Trading Day, [the next Trading Day] [the

"ETP-Dokumentation":

ist der dem ETP in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene ETP-Emittent.]

[Für den Fall eines ETP als Basiswert gilt gegebenenfalls:

bezeichnet das Angebotsdokument des Basiswerts bzw. die anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung des ETPs erstellten Unterlagen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt der ETP-Dokumentation.]

"Fälligkeitstag":

ist der [(•)] (in Worten: [(•)]) [Bankgeschäftstag] [(•)] nach dem jeweiligen Bewertungstag [(bzw. falls dieser Tag kein [Bankgeschäftstag] [(•)] ist, der nächste unmittelbar nachfolgende [Bankgeschäftstag] [(•)];] oder, falls ein späterer Tag, spätestens der [fünfte] [(•)] Bankgeschäftstag nach dem Bewertungstag].

"Festlegungstag":

ist der dem Wertpapier in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Festlegungstag [(bzw. falls dieser Tag kein Handelstag ist, [der unmittelbar nachfolgende Handelstag] [der

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

immediately preceding Trading
Day]]].

unmittelbar vorhergehende
Handelstag]]].

"First Notice Day":

***[The following provision may
apply if the Underlying is a
futures contract:***

"First Notice Day":

***[Für den Fall eines
Terminkontrakts als Basiswert
ist gegebenenfalls folgende
Regelung anwendbar:***

means the first date on which the
relevant Underlying can expire
and the counterparties must
deliver the Underlying. The timing
of this First Notice Day depends
on the relevant Reference Body
and the relevant Underlying.]

ist der erste Tag, an dem der
jeweilige Basiswert fällig gestellt
werden kann und die
Kontrahenten den
zugrundeliegenden Basiswert
liefern müssen. Wann dieser First
Notice Day ist, hängt von der
jeweiligen Referenzstelle und dem
jeweiligen Basiswert ab.]

"Fund Administrator":

***[The following provision may
apply if the Underlying is a fund
share:***

"Fonds-Administrator":

***[Für den Fall eines Fondsanteils
als Basiswert ist
gegebenenfalls folgende
Regelung anwendbar:***

means the Fund Administrator
specified for the fund share in the
table at the end of § 1.]

ist der dem Fondsanteil in der am
Ende des § 1 stehenden Tabelle
zugewiesene Fonds-
Administrator.]

"Fund Documentation":

***[The following provision may
apply if the Underlying is a fund
share:***

"Fondsdokumentation":

***[Für den Fall eines Fondsanteils
als Basiswert ist
gegebenenfalls folgende
Regelung anwendbar:***

means the offer document for the
Underlying or the other documents

bezeichnet das
Angebotsdokument des

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

drafted in connection with the marketing of the fund. The Issuer accepts no responsibility for the content of the Fund Documentation.]

Basiswerts, bzw. die anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung des Fonds erstellten Unterlagen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung für den Inhalt der Fondsdokumentation.]

"Trading Day":

[means each day, on which the Reference Body is open for trading and the price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules.]

"Handelstag":

[ist jeder Tag, an dem die Referenzstelle zum Handel geöffnet ist und der Preis für den Basiswert entsprechend der maßgeblichen Regeln festgestellt werden.]

means each day, on which the [Relevant Exchange][Reference Body] is open for trading and the price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules.]

ist jeder Tag, an dem die [Maßgebliche Börse][Referenzstelle] zum Handel geöffnet ist und der Preis für den Basiswert entsprechend der maßgeblichen Regeln festgestellt werden.]

[means every day on which, in relation to the [share] [depository receipt] [index] [futures contract] [commodity] [cryptocurrency] [fund share] [exchange rate],

[ist jeder Tag, an dem im Hinblick auf [die Aktie] [den Depository Receipt] [den Index] [den Terminkontrakt] [den Rohstoff] [die Kryptowährung] [den Fondsanteil] [den Währungswechsellkurs]

- (a) the Reference Body[, and] [the Futures Exchange] [and the Index Exchange] [[is] [are] open for ordinary trade]

- (a) die Referenzstelle[, und] [die Terminbörse] [und die Indexbörse] [für

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

- [redeems fund shares in accordance with the Fund Documentation], and
- (b) the Reference Body determines the [price] [Net Asset Value] [•] of the Underlying [and/or the Reference Price].]

den regulären Handel geöffnet [ist] [sind]] [in Übereinstimmung mit den Fondsdokumenten Fondsanteile zurücknimmt], und

- (b) [der Kurs] [der Nettoinventarwert] [•] des Basiswerts [bzw. der Referenzpreis] durch die Referenzstelle festgestellt wird.]

[The following provision may apply if the Underlying is a metal:

means, in relation to the determination of the Reference Price, every day on which the Reference Body is open and the price of the [Underlying][basket component] is quoted.]

[Für den Fall eines Metalls als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:

ist jeder Tag, im Hinblick auf die Feststellung des Referenzpreises, an dem die Referenzstelle geöffnet ist und an dem der Kurs des [Basiswertes][Korbbestandteils] festgestellt wird.]

"Trading Day_(t)":

means the relevant Trading Day. **"Handelstag_(t)":**

entspricht dem maßgeblichen Handelstag.

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

"Trading Day _(t-i) ":	means the Trading Day immediately preceding Trading Day _(t) .	"Handelstag _(t-i) ":	entspricht dem Handelstag, der dem Handelstag _(t) unmittelbar vorausgeht.
"Hypothetical Investor":	<i>[The following provision may apply if the Underlying is a fund share:]</i> means a hypothetical investor in the Underlying.]	"Hypothetischer Investor":	<i>[Für den Fall eines Fondsanteils als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:]</i> bezeichnet einen hypothetischen Investor in den Basiswert.]
"Index Components":	<i>[The following provision may apply if the Underlying is an index:]</i> [means the underlying assets constituting the Underlying.]	"Indexbestandteile":	<i>[Für den Fall eines Index als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:]</i> [sind die dem Basiswert zugrundeliegenden Werte.]
"Index Exchange":	<i>[The following provision applies if the Underlying is an index:]</i> means the stock exchanges/trading systems on which the [Securities] [Index Components] included in the index and used by the Reference Body to calculate the index are traded.]	"Indexbörse":	<i>[Für den Fall eines Index als Basiswert ist folgende Regelung anwendbar:]</i> sind die Wertpapierbörsen/Handelssysteme, an denen [Wertpapiere][Indexbestandteile] gehandelt werden, die in den Index einbezogen sind und von der Referenzstelle zur Berechnung des Index herangezogen werden.]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

"Holder":

[The following provision applies in the case of Central Register Securities:]

the registered holder of the Securities within the meaning of § 3 (1) in conjunction with § 8 (1) no. 1 eWpG (Collective Registration) is [CEU][•] in its function as central depositary for securities.]

"Inhaber":

[Für den Fall von Zentralregisterwertpapieren ist folgende Regelung anwendbar:]

Eingetragener Inhaber der Wertpapiere im Sinne von § 3 (1) i.V.m. § 8 (1) Nr. 1 eWpG (Sammleintragung) ist [CEU][•] in der Funktion als Wertpapiersammelbank.]

"Last Trade Day":

[The following provision may apply if the Underlying is a futures contract:]

means the last Trading Day of the Underlying at the relevant Reference Body.

"Last Trade Day":

[Für den Fall eines Terminkontrakts als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:]

ist der letzte Handelstag des Basiswerts an der jeweiligen Referenzstelle.

"Manager":

[The following provision may apply if the Underlying is a fund share:]

means the Manager specified for the fund share in the table at the end of § 1.

"Manager":

[Für den Fall eines Fondsanteils als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:]

ist der dem Fondsanteil in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Manager.

"Relevant Exchange":

means [the exchanges on which components comprising the Underlying are traded, as determined by the [Index Sponsor][Reference Body] from

"Maßgebliche Börse":

bezeichnet [die Börsen, an denen die Komponenten des Basiswerts gehandelt werden, wie [vom Index-Sponsor][von der Referenzstelle] jeweils

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

time to time][the main exchanges on which the Underlying is traded [as referenced by [•]][London Bullion Market Association (LBMA)][the main quotation systems on which the Underlying is quoted] [•].

festgelegt][die Hauptbörsen, an denen der Basiswert gehandelt wird [wie von [•]] angegeben][London Bullion Market Association (LBMA)][die Haupt-Quotierungssysteme, an denen der Basiswert quotiert wird] [•].

"Relevant Futures Contract":

[The following provision may apply if the Underlying is a futures contract:

"Maßgeblicher Terminkontrakt":

[Für den Fall eines Terminkontrakts als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:

means [•] [the respective futures contract specified as Underlying for the Security].]

ist [•] [der dem Wertpapier als Basiswert jeweils zugrundeliegende Terminkontrakt].]

"Relevant Currency Conversion Rate":

[The following provision applies in the case of a Relevant Currency Conversion Rate:

"Maßgeblicher Währungsumrechnungskurs":

[Für den Fall eines Maßgeblichen Währungsumrechnungskurses ist die folgende Regelung anwendbar:

means [•] [any rate of exchange between the Relevant Currency and the Redemption Currency, or where the Relevant Currency and the Redemption Currency are the same, between the Relevant Currency and any other applicable currency, which the Calculation Agent at its reasonable discretion

ist [•] [jeder Umrechnungskurs zwischen der Maßgeblichen Währung und der Auszahlungswährung, bzw. in Fällen, in denen die Maßgebliche Währung und die Auszahlungswährung identisch sind, zwischen der Maßgeblichen Währung und einer anderen anwendbaren Währung, die der

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

(§ 317 BGB) deems appropriate at that point in time.]

Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) zu diesem Zeitpunkt geeignet erscheint.]

"Relevant Currency":

[The following provision applies in the case of a Relevant Currency:

means [●] [the Redemption Currency or national currency in which the Underlying or a material component of the Underlying is denominated, or the national currency of the country where the exchange or the exchange most important for the Underlying or a material component of the Underlying is located[, however a Standard Currency does not constitute a Relevant Currency]]. [Where the Underlying for a Security is a[n] [fund] [American depositary receipt] [global depositary receipt] [ordinary depositary receipt], this definition does not include the components of the [fund] [American depositary receipt] [global depositary receipt] [ordinary depositary receipt].]

"Maßgebliche Währung":

[Für den Fall einer Maßgeblichen Währung ist die folgende Regelung anwendbar:

ist [●] [die Auszahlungswährung, die gesetzliche Währung, auf die der Basiswert oder auf die ein wesentlicher Bestandteil des Basiswerts lautet, oder die gesetzliche Währung des Landes, in dem sich die Börse oder die wichtigste Börse für den Basiswert oder einen wesentlichen Bestandteil des Basiswerts befindet[, wobei eine Standardwährung keine Maßgebliche Währung ist]]. [In Fällen, in denen der Basiswert eines Wertpapiers [ein Fonds] [ein American Depositary Receipt] [ein Global Depositary Receipt] [ein Ordinary Depositary Receipt] ist, werden die Bestandteile [des Fonds] [des American Depositary Receipt] [des Global Depositary Receipt] [des Ordinary Depositary Receipt] im Rahmen dieser Definition nicht berücksichtigt.]]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

"Net Asset Value":	<i>[The following provision may apply if the Underlying is a fund share or an ETP:</i> means the net asset value of the Underlying as described in the [respective] [Fund][ETP] Documentation.]	"Nettoinventarwert":	<i>[Für den Fall eines Fondsanteils oder ETPs als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:</i> ist der Nettoinventarwert des Basiswerts, wie er in der [jeweiligen] [Fondsdokumentation][ETP-Dokumentation] beschrieben wird.]
"Filed Final Terms":	<i>[The following provision applies in the case of Central Register Securities:</i> refers to the relevant Final Terms filed at the relevant time by the Issuer with the Central Registrar for registration in the Central Register, including any amendments made by giving notice in accordance with § 9 and also filed.]	"Niedergelegte Bedingungen":	<i>[Für den Fall von Zentralregisterwertpapieren ist folgende Regelung anwendbar:</i> bezeichnet die zum jeweiligen Zeitpunkt von der Emittentin bei der Registerführenden Stelle zur Eintragung im Zentralen Register eingereichten maßgeblichen Endgültigen Bedingungen einschließlich etwaigen durch Bekanntmachung gemäß § 9 vorgenommenen und ebenfalls niedergelegten Änderungen.]
"Reference Price":	[the price of the Underlying determined and published by the Reference Body as official closing price of the Underlying on the Valuation Date.] [the [official closing] [level] [official settlement price] of the Underlying	"Referenzpreis":	[der am Bewertungstag von der Referenzstelle als offizieller Schlusskurs festgestellte und veröffentlichte Kurs des Basiswerts.] [der [offizielle Schlusskurs]] [offizielle

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

on the Valuation Date [at the Valuation Time] [as determined by [the Calculation Agent][the Administrator][the Index Sponsor] in its reasonable discretion (§317 BGB)][the Reference Body] [•].]

[the time weighted average price of the Underlying calculated by the Issuer on the basis of the five [prices of the Underlying] [official fixing prices of the Underlying] determined and published by the Reference Body during the 120 seconds before and including the Valuation Time on the Valuation Date.]

[the [•] settlement price of the Underlying on the Valuation Date [at the Valuation Time].]

[the [official] [•] fixing price of the Underlying on the Valuation Date [at the Valuation Time].]

[

Abrechnungspreis][Kurs] des Basiswerts am Bewertungstag [zum Bewertungszeitpunkt] [wie von [der Berechnungsstelle] [dem Administrator][dem Index-Sponsor] nach billigem Ermessen (§317 BGB)][der Referenzstelle][•] festgestellt.]

[der zeitgewichtete Durchschnittspreis des Basiswerts, der von der Emittentin auf der Grundlage der fünf [Preise des Basiswerts][offiziellen Feststellungspreise (*fixing price*) des Basiswerts] berechnet wird, die von der Referenzstelle während der 120 Sekunden vor und einschließlich des Bewertungszeitpunkts am Bewertungstag ermittelt und veröffentlicht werden.]

[der [•] Abrechnungspreis des Basiswerts am Bewertungstag [zum Bewertungszeitpunkt].]

[der offizielle Feststellungspreis (*fixing price*)] [[•]-Preis] des Basiswerts am Bewertungstag [zum Bewertungszeitpunkt].]

[

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

[When determining the Reference Price, one index point equals one euro.]]

If the Reference Price is not quoted on the Valuation Date at the Valuation Time and no Market Disruption Event as referred to in § 4 has occurred, then the rule envisaged for the Valuation Date will apply.]

[Applicable where the Underlying is an index and a futures contract:

[When determining the Reference Price, one [index point] [point] [percentage point] equals [•].]

[For the purpose of these Terms and Conditions, one index point equals one currency unit of the Reference Currency.]]

"Reference Price₍₀₎":

corresponds to [•].

"Reference Price_(t-1)":

Means[, subject to any Extraordinary Adjustment in accordance with (5),]

[Bei der Bestimmung des Referenzpreises entspricht ein Indexpunkt einem Euro.]]

Sollte der Referenzpreis am Bewertungstag zur Bewertungszeit nicht festgestellt werden und liegt keine Marktstörung gemäß § 4 vor, dann findet die für den Bewertungstag vorgesehene Regelung Anwendung.]

[Für den Fall eines Index und eines Terminkontraktes als Basiswert gegebenenfalls:

[Bei der Bestimmung des Referenzpreises entspricht ein [Indexpunkt] [Punkt] [Prozentpunkt] [•].]

[Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen entspricht ein Indexpunkt einer Währungseinheit der Referenzwährung.]]

entspricht [•].

"Referenzpreis₍₀₎":

"Referenzpreis_(t-1)":

Ist[, vorbehaltlich einer Außerordentlichen Anpassung gemäß Absatz (5),]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

[for all Underlyings except for futures contracts:

[the Reference Price on the [relevant] [Trading Day_(t-1)]] immediately preceding Trading Day][•].

[in case of futures contracts as Underlying :

- (a) where the [•][Trading Day_(t-1)]] does not fall on a Roll Over Date, the Reference Price of the Relevant Futures Contract on the relevant [•][Trading Day_(t-1)]][•], and
- (b) where the [•][Trading Day_(t-1)]] falls on a Roll Over Date, the Reference Price of the New Futures Contract (the New Futures Contract will be the Relevant Futures Contract from Roll Over until the next Roll Over) on the relevant [•][Trading Day_(t-1)]][•].]

[On the first [Trading Day_(t)]][•], Reference Price_(t-1) equals [Reference Price₍₀₎]][•].] Where a Market Disruption Event as

[für alle Basiswerte außer Terminkontrakten:

[der Referenzpreis am [jeweiligen] [Handelstag_(t-1)]] unmittelbar vorangehenden Handelstag][•].]

[für Terminkontrakte als Basiswert:

- (a) sofern der [•][Handelstag_(t-1)]] nicht auf einen Roll Over Termin fällt, der Referenzpreis des Maßgeblichen Terminkontrakts am jeweiligen [•][Handelstag_(t-1)]][•], und
- (b) sofern der [•][Handelstag_(t-1)]] auf einen Roll Over Termin fällt, der Referenzpreis des Terminkontrakts Neu (der Terminkontrakt Neu ist ab dem Roll Over der Maßgebliche Terminkontrakt bis zum nächsten Roll Over) am jeweiligen [•][Handelstag_(t-1)]][•].]

[Am ersten [Handelstag_(t)]][•] entspricht der Referenzpreis_(t-1) [dem Referenzpreis₍₀₎]][•].] Sofern am [Handelstag_(t-1)]][•]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

referred to in § 3 is ongoing on the [Trading Day_(t-1)][•], then subject to any Extraordinary Adjustment in accordance with (5), the Reference Price_(t-1) will equal [the Reference Price on the [Trading Day][•] preceding the relevant [Trading Day_(t-1)][•] on which no Market Disruption Event as referred to in § 3 was ongoing[, or the relevant price determined where applicable for the [Trading Day_(t-1)][•] by the Calculation Agent at its reasonable discretion (section 317 BGB) in accordance with § 3]] [•].]

"Reference Body":

means [•][the Calculation Agent][the Administrator][the Index Sponsor][Relevant Exchange] [the Reference Body specified for the Underlying in the table at the end of § 1][and any successor to the Reference Body or any substitute for the Reference Body to which trading in the Underlying has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Underlying on such temporary substitute as on the original Reference Body)].

"Referenzstelle":

eine Marktstörung gemäß § 3 vorgelegen hat, entspricht der Referenzpreis_(t-1), vorbehaltlich einer Außerordentlichen Anpassung gemäß Absatz (5), [dem Referenzpreis an dem dem jeweiligen [Handelstag_(t-1)][•] vorangehenden [Handelstag][•], an dem keine Marktstörung gemäß § 3 vorgelegen hat[, bzw. dem gemäß § 3 gegebenenfalls durch die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) für den [Handelstag_(t-1)][•] bestimmten maßgeblichen Kurs]] [•].]

ist [•][die Berechnungsstelle][der Administrator][der Index-Sponsor][die Maßgebliche Börse] [die in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle dem Basiswert zugewiesene Referenzstelle] [und jeder Nachfolger der Referenzstelle oder jeder Ersatz für die Referenzstelle, an die der Handel mit dem Basiswert vorübergehend verlegt wurde (vorausgesetzt, dass die Berechnungsstelle festgestellt hat, dass auf diesem vorübergehenden Ersatz eine mit dem Basiswert vergleichbare Liquidität besteht wie auf der ursprünglichen Referenzstelle)].

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

"Reference Currency":	means the Reference Currency specified for the Underlying in the table at the end of § 1.	"Referenzwährung":	ist die dem Basiswert in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Referenzwährung.
"Government Agency":	<i>[The following provision applies in the case of a Government Agency:</i> means any de facto or legally recognised government agency (or any authority, any unit thereof, any court or tribunal, any administrative or other government department) or any other body (private or public) charged with regulating the financial markets (including the central bank) in the country in which the main financial centre for one of the currencies used for the definition of the Relevant Currency Conversion Rate is located.]	"Regierungsstelle":	<i>[Für den Fall einer Regierungsstelle ist die folgende Regelung anwendbar:</i> ist jede <i>de facto</i> oder <i>de jure</i> Regierungsstelle (oder jede Behörde, jede Einrichtung derselben, jedes Gericht oder Tribunal, jede Verwaltungs- oder sonstige Regierungsdienststelle) oder jedes andere Gebilde (privat oder öffentlich), die bzw. das mit der Regulierung der Finanzmärkte (einschließlich der Zentralbank) in dem Land betraut ist, in dem sich das Hauptfinanzzentrum einer der Währungen befindet, die für die Definition des Maßgeblichen Währungsumrechnungskurses verwendet werden.]
"Central Registrar":	<i>[The following provision applies in the case of Central Register Securities:</i> means [CEU][•].]	"Registerführende Stelle":	<i>[Für den Fall von Zentralregisterwertpapieren ist folgende Regelung anwendbar:</i> ist [CEU][•].]
"Roll Over":	means the replacement of the Relevant Futures Contract on any Roll Over Date with a futures contract with a later Expiration, but	"Roll Over":	bedeutet die Ersetzung des Maßgeblichen Terminkontrakts an einem Roll Over Termin durch einen Terminkontrakt mit einem

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

otherwise with the same specifications as those of the replaced Relevant Futures Contract.

später in der Zukunft liegenden Verfalltermin, jedoch ansonsten gleichen Spezifikationen wie der zu ersetzende Maßgebliche Terminkontrakt.

"Roll Over Adjustment Factor" ("ROA"):

[Where the Underlying is a non-generic futures contract:

"Roll Over Anpassungssatz" ("ROA"):

[Für den Fall, eines Terminkontraktes, der kein generischer Terminkontrakt ist, als Basiswert:

means the applicable Roll Over Adjustment Factor calculated as described below

ist der anwendbare Roll Over Anpassungssatz, der wie folgt ermittelt wird

(i) on any day, other than the Roll Over Effective Date, the ROA equals one.

(i) an jedem Tag außer dem Roll Over Stichtag, entspricht der ROA eins.

(ii) on the Roll Over Effective Date, the ROA equals the value as calculated in accordance with the following formula.

(ii) am Roll Over Stichtag entspricht der ROA dem gemäß der nachstehenden Formel berechneten Wert.

(Roll Over Reference Price_{preceding} - Roll Over Costs) / (Roll Over Reference Price_{new} + Roll Over Costs)]

(Roll Over Referenzkurs_{neu} + Roll Over Kosten) - (Roll Over Referenzkurs_{vorangehend} - Roll Over Kosten)]

"Roll Over Effective Date":

means, in respect to a Roll Over Date, the Adjustment Date immediately following such Roll Over Date.

"Roll Over Stichtag":

bezeichnet, in Bezug auf einen Roll Over Termin, den unmittelbar auf diesen Roll Over Termin folgenden Anpassungstermin.

"Roll Over Costs":

means the costs of the Roll Over determined by the Calculation

"Roll Over Kosten":

sind die von der Berechnungsstelle nach billigem

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) having regard to prevailing market conditions.

Ermessen (§ 317 BGB) unter Berücksichtigung der jeweils herrschenden Marktgegebenheiten festgelegten Kosten des Roll Over.

"Roll Over Reference Price":

means a price calculated by the Calculation Agent at its reasonable discretion (§ 317 BGB) based on the prices of the futures contracts actually traded during the Roll Over Period.

"Roll Over Referenzkurs":

ist ein nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle (§ 317 BGB) auf der Grundlage der während des Roll Over Zeitraums tatsächlich gehandelten Kurse der Terminkontrakte ermittelter Kurs.

If the Roll Over Reference Price_{new} of such Underlying is zero (0) or negative on the Roll Over Date, the current underlying shall be replaced in accordance with § 2 (3) by the underlying contract falling due on the Relevant Exchange in the next following roll-over month(s) at the Relevant Exchange that has a positive Roll Over Reference Price on the Roll Over Date. If there is no subsequent futures contract with a positive Roll Over Reference Price, the Issuer has the right, but not the obligation, to terminate the Securities extraordinarily in accordance with §2 (3)

Falls der Roll Over Referenzkurs_{neu} des Basiswerts am Roll Over Termin null (0) entspricht oder negativ ist, wird der aktuelle Basiswert entsprechend § 2 (3) durch einen Terminkontrakt ersetzt, der an der Maßgeblichen Börse im nächsten Rollover Monat (in den nächsten Rollover Monaten) fällig wird und am Rollover Termin einen positiven Rollover Referenzkurs aufweist. Gibt es keinen nachfolgenden Terminkontrakt mit einem positiven Rollover Referenzkurs, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere gemäß § 2 (3) außerordentlich zu kündigen.

"Roll Over Reference Price_{new}":

means [the Roll Over Reference Price after the Roll Over][the Roll

"Roll Over Referenzkurs_{neu}":

ist [der Roll Over Referenzkurs nach dem Roll Over][der Roll Over

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

	Over Reference Price of the New Futures Contract] [●].		Referenzkurs des Terminkontrakt Neu] [●].
"Roll Over Price_{preceding}" :	Reference means [the Roll Over Reference Price after the Roll Over][the Roll Over Reference Price of the Relevant Futures Contract] [●].	"Roll Referenzkurs_{vorangehend}" :	Over ist [der Roll Over Referenzkurs nach dem Roll Over][der Roll Over Referenzkurs des Maßgeblichen Terminkontrakts] [●].
"Roll Over Date" :	means [a Trading Day chosen by the Calculation Agent within the Roll Over Period on which the Relevant Futures Contract is replaced by the New Futures Contract.] [The Roll Over occurs after the Reference Price of the expiring Relevant Futures Contract has been quoted.] [●]	"Roll Over Termin" :	ist [ein von der Berechnungsstelle innerhalb des Roll Over Zeitraums gewählter Handelstag, an dem der Maßgebliche Terminkontrakt durch den Terminkontrakt Neu ersetzt wird.] [Der Roll Over findet nach Feststellung des Referenzpreises des auslaufenden Maßgeblichen Terminkontrakts statt.] [●]
"Roll Over Period" :	means [the period [from [●] until the [●] Trading Day [within the last twenty calendar days] prior to the ["First Notice Day" or "Last Trade Day", whichever of the two occurs earlier,]] [●] of the Relevant Futures Contract, within which positions in the Relevant Futures Contract may be closed and positions may be entered into in any replacement Relevant Futures Contract with a later Expiration but otherwise with the same specifications as the replaced Underlying][●].	"Roll Over Zeitraum" :	ist [der Zeitraum [vom [●] bis zum [●] Handelstag [innerhalb der letzten zwanzig Kalendertage] vor dem [früheren der zwei folgenden Termine "First Notice Day" oder "Last Trade Day"] [●] des Maßgeblichen Terminkontraktes, innerhalb dessen gegebenenfalls Positionen in dem Maßgeblichen Terminkontrakt aufgelöst und Positionen in einem diesen ersetzenden Maßgeblichen Terminkontrakt mit einem später in der Zukunft liegenden Verfalltermin, jedoch ansonsten gleichen Spezifikationen wie der

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

			zu ersetzende Basiswert eingegangen werden][●].
"Final Settlement Price":	<i>[The following provision applies if the Reference Price is the Final Settlement Price:</i>	"Schlussabrechnungspreis":	<i>[Wenn der Referenzpreis der Schlussabrechnungspreis ist, ist die folgende Regelung anwendbar:</i>
	means the price determined and published for the Underlying by the Futures Exchange on the Valuation Date. This price is determined based on the average of the calculations at a time specified by the Futures Exchange.]		ist der für den Basiswert am Bewertungstag von der Terminbörse festgestellte und veröffentlichte Preis. Maßgebend für diesen Preis ist der Durchschnitt der Berechnungen zu einem von der Terminbörse festgelegten Zeitpunkt.]
"Sub-Manager":	<i>[The following provision may apply if the Underlying is a fund share:</i>	"Sub-Manager":	<i>[Für den Fall eines Fondsanteils als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:</i>
	means the Sub-Manager specified for the fund share in the table at the end of § 1.]		ist der dem Fondsanteil in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Sub-Manager.]
"Emerging Market Disruption Event":	<i>[The following provision applies in the case of an Emerging Market Disruption Event:</i>	"Schwellenland-Marktstörung":	<i>[Für den Fall einer Schwellenland-Marktstörung ist die folgende Regelung anwendbar:</i>
	refers to the following event/circumstance:		bezeichnet folgendes Ereignis bzw. folgenden Umstand:
	(a) a general moratorium on banking activities is		(a) ein allgemeines Moratorium für

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

- imposed in the country in which [the [respective] Index Exchange] [,][and/or] [the [respective] Reference Body] [and/or] [the [respective] Futures Exchange] in relation to the Underlying or the main financial centre for the Relevant Currency is located; or
- (b) it is impossible to obtain the Relevant Currency Conversion Rate on a relevant date on the interbank market; or [
- (c) there is a default event, grounds for termination or a similar circumstance or event (however described) in relation to Securities issued by a Government Agency, payment obligations of a Government Agency and/or payment obligations guaranteed by a Government Agency, in particular (A) (without considering any grace periods that may apply) the failure to make timely, full payment of principal,
- Bankgeschäfte wird in dem Land verhängt, in dem sich [die [jeweilige] Indextbörse] [,][bzw.] [die [jeweilige] Referenzstelle] [bzw.] [die [jeweilige] Terminbörse] in Bezug auf den Basiswert oder das Hauptfinanzzentrum für die Maßgebliche Währung befindet; oder
- (b) es wird unmöglich, den Maßgeblichen Währungsumrechnungskurs an einem maßgeblichen Termin am Interbankenmarkt zu erhalten; oder [
- (c) in Bezug auf durch eine Regierungsstelle ausgegebene Wertpapiere, Zahlungsverbindlichkeiten einer Regierungsstelle bzw. Zahlungsverbindlichkeiten, die von einer Regierungsstelle garantiert werden, kommt es zu einem Verzugsfall, einem Kündigungsgrund oder einem ähnlichen Umstand oder Ereignis (wie auch immer

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

interest or other amounts falling due on any Securities or payment obligations owed or guaranteed, (B) the declaration of a moratorium, freeze, waiver, deferral, refusal to pay or rescheduling of principal, interest or other amounts falling due on any Securities or payment obligations owed or guaranteed, or (C) action to supplement or change payment terms in relation to principal, interest or other amounts falling due on any Securities or payment obligations owed or guaranteed, without the consent of all Holders to the obligation. Whether a default event, grounds for termination or a similar circumstance or event exists or has occurred shall be determined irrespective of any lack or alleged lack of power or ability on the part of the Government Agency to issue or agree the Securities, payment

beschrieben), insbesondere (A) (ohne Berücksichtigung etwa geltender Nachfristen) dem Ausbleiben rechtzeitiger, vollständiger Zahlung des Kapitalbetrags, der Zinsen oder anderer fälliger Beträge auf geschuldete oder garantierte Wertpapiere oder Zahlungsverbindlichkeiten, (B) der Festsetzung eines Moratoriums, einem Stillstand, einem Verzicht, einer Stundung, einer Verweigerung der Zahlung oder einer Umschuldung von Kapitalbetrag, Zinsen oder anderen fälligen Beträgen auf geschuldete oder garantierte Wertpapiere oder Zahlungsverbindlichkeiten, oder (C) Ergänzung oder Änderung der Bedingungen der Zahlung von Kapitalbetrag, Zinsen oder anderen fälligen Beträgen auf geschuldete oder garantierte Wertpapiere oder

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

obligations or guarantees;
or]

Zahlungsverbindlichkeiten ohne Zustimmung sämtlicher Gläubiger der Verbindlichkeit. Die Feststellung des Vorliegens oder Eintritts eines Verzugsfalls, Kündigungsgrunds oder ähnlichen Umstands oder Ereignisses erfolgt ungeachtet einer fehlenden oder angeblich fehlenden Befugnis oder Fähigkeit der Regierungsstelle zur Ausgabe oder Vereinbarung der Wertpapiere, Zahlungsverbindlichkeiten oder Garantien; oder]

[(•)] an event occurs that (A) renders it generally impossible to convert the currencies converted at the Relevant Currency Conversion Rate in the usual lawful manner in the main financial centre for the Relevant Currency; or (B) renders it generally impossible to transfer the Relevant Currency from accounts in the country of the main financial centre

[(•)] es tritt ein Ereignis ein, (A) das es allgemein unmöglich macht, die Währungen, die im Maßgeblichen Währungsumrechnungskurs umgerechnet werden, auf dem im Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung üblichen rechtmäßigen Weg umzurechnen; oder (B) das es allgemein unmöglich macht, die

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

for the Relevant Currency to accounts outside that jurisdiction, or between accounts in the respective jurisdiction or to a party not resident in the respective jurisdiction and/or a foreign party; or]

Maßgebliche Währung von Konten in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, auf Konten außerhalb dieser Jurisdiktion, oder zwischen Konten in der betreffenden Jurisdiktion oder an eine Partei zu transferieren, die in der betreffenden Jurisdiktion nicht gebietsansässig ist / eine ausländische Partei zu transferieren; oder]

[(•)] expropriation, confiscation, seizure, nationalisation or other action of a Government Agency through which the Issuer (or a company affiliated with it) is deprived of all or substantially all assets in the country in which the main financial centre for the Relevant Currency is located; or]

[(•)] eine Enteignung, Konfiszierung, Beschlagnahme, Verstaatlichung oder andere Maßnahme einer Regierungsstelle, durch die der Emittentin (oder einem ihrer verbundenen Unternehmen) das gesamte Vermögen in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum der Maßgeblichen Währung befindet, oder ein wesentlicher Teil davon entzogen wird; oder]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

[[[•]]] it is not possible to obtain a binding offer for the Relevant Currency Conversion Rate to convert an amount that the Issuer considers necessary to satisfy its obligations under these Securities; or]	[[[•]]] es ist unmöglich, für den Maßgeblichen Währungsumrechnungskurs ein verbindliches Kursangebot für den Umtausch eines Betrags zu erhalten, der nach Auffassung der Emittentin zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus diesen Wertpapieren erforderlich ist; oder]
[[[•]]] the legal situation in the country in which the main financial centre for the Relevant Currency is located changes in a way that could adversely affect ownership of the Relevant Currency or its transferability; or]	[[[•]]] eine Änderung der rechtlichen Verhältnisse in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum für die Maßgebliche Währung befindet, die das Eigentum an der Maßgeblichen Währung oder deren Übertragbarkeit beeinträchtigen kann; oder]
[[[•]]] a tax and/or penalty charge is levied in the country in which the main financial centre for the Relevant Currency is located; or]	[[[•]]] die Erhebung einer Steuer und/oder Abgabe mit Strafcharakter, die in dem Land erhoben wird, in dem sich das Hauptfinanzzentrum für die Maßgebliche Währung befindet; oder]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

[[[•]] non-availability of the Redemption Currency in the country in which the main financial centre for the Relevant Currency is located, or, if the Redemption Currency is the Relevant Currency, non-availability of the Relevant Currency in the main financial centre of another applicable currency; or]

[[[•]] another event occurs that is similar to any of the above events and makes it impossible or practically impossible for the Issuer to satisfy its obligations under the Securities.]]

"Standard Currency":

[The following provision applies in the case of a Standard Currency:

means the legal tender of [•]
[Australia][,][and] [Austria][,][and]
[Belgium][,][and]

[[[•]] die mangelnde Verfügbarkeit der Auszahlungswährung in dem Land, in dem sich das Hauptfinanzzentrum für die Maßgebliche Währung befindet, oder, wenn die Auszahlungswährung die Maßgebliche Währung ist, die mangelnde Verfügbarkeit der Maßgeblichen Währung in dem Hauptfinanzzentrum einer anderen anwendbaren Währung; oder]

[[[•]] es tritt ein sonstiges Ereignis ein, das mit einem der vorstehenden Ereignisse vergleichbar ist und das der Emittentin die Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren unmöglich oder praktisch unmöglich macht.]]

"Standardwährung":

[Für den Fall einer Standardwährung ist die folgende Regelung anwendbar:

ist die gesetzliche Währung von [•]
[Australien][,][und]
[Österreich][,][und]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

[Canada][,][and] [Cyprus][,][and]
[Denmark][,][and]
[Finland][,][and] [France][,][and]
[Germany][,][and]
[Greece][,][and] [Hong
Kong][,][and] [Ireland][,][and]
[Italy][,][and] [Japan][,][and]
[Luxembourg][,][and]
[Malta][,][and] [the
Netherlands][,][and] [New
Zealand][,][and] [Norway][,][and]
[Portugal][,][and]
[Singapore][,][and]
[Slovenia][,][and] [Spain][,][and]
[Sweden][,][and]
[Switzerland][,][and]
[Taiwan][,][and] [the United
Kingdom of Great Britain][,][and]
[Northern Ireland][,][and] [the
United States of America][, or
another currency specified in each
case by the Calculation Agent at
its reasonable discretion (§ 317
BGB)].]

[Belgien][,][und] [Kanada][,][und]
[Zypern][,][und]
[Dänemark][,][und]
[Finnland][,][und]
[Frankreich][,][und]
[Deutschland][,][und]
[Griechenland][,][und]
[Hongkong][,][und]
[Irland][,][und] [Italien][,][und]
[Japan][,][und]
[Luxemburg][,][und]
[Malta][,][und] [den
Niederlanden][,][und]
[Neuseeland][,][und]
[Norwegen][,][und]
[Portugal][,][und]
[Singapur][,][und]
[Slowenien][,][und]
[Spanien][,][und]
[Schweden][,][und] [der
Schweiz][,][und] [Taiwan][,][und]
[dem Vereinigten Königreich von
Großbritannien][,][und]
[Nordirland][,][und] [den
Vereinigten Staaten von
Amerika][, oder eine andere, von
der Berechnungsstelle nach
billigem Ermessen (§ 317 BGB)
jeweils festgelegte Währung].]

"Futures Exchange":

*[The following provision applies
if the Underlying is a share, a
depository receipt or an index:*

"Terminbörse":

*[Für den Fall einer Aktie, eines
Depository Receipts oder eines
Index als Basiswert ist die
folgende Regelung anwendbar:*

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

means the Futures Exchange specified for the Underlying in the table at the end of § 1.]

"New Futures Contract":

[The following provision may apply where the Underlying is a futures contract:]

means a futures contract with a later Expiration but otherwise with the same specifications as the replaced Relevant Futures Contract.]

"Expiration":

[The following provision may apply if the Underlying is a futures contract:]

means the date on which the respective Relevant Futures Contract expires.]

"Custodian":

[The following provision may apply if the Underlying is a fund share or an ETP:]

means the Custodian specified in the table at the end of § 1.]

"Terminkontrakt Neu":

ist die dem Basiswert in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Terminbörse.]

[Für den Fall eines Terminkontraktes als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:]

ist ein Terminkontrakt mit einem später in der Zukunft liegenden Verfalltermin, jedoch ansonsten gleichen Spezifikationen wie der zu ersetzende Maßgebliche Terminkontrakt.]

"Verfalltermin":

[Für den Fall eines Terminkontrakts als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:]

ist der Termin, an dem der jeweils Maßgebliche Terminkontrakt verfällt.]

"Verwahrstelle":

[Für den Fall eines Fondsanteils oder ETP als Basiswert ist gegebenenfalls folgende Regelung anwendbar:]

ist die in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Verwahrstelle.]

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

"Management Fee":

means the management fee specified for the relevant Security. The initial Management Fee is the Management Fee specified in the table at the end of § 1 ("Initial Management Fee"). The Calculation Agent may redetermine the Management Fee on every Exchange Business Day at its reasonable discretion (§ 317 BGB) within a range stated for each Security in the table at the end of § 1 (deviation (+) or (-) respectively) having regard to prevailing market conditions. The adjusted value will be published in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).

"Verwaltungsgebühr":

ist die dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Verwaltungsgebühr. Die anfängliche Verwaltungsgebühr ist die in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle zugewiesene Verwaltungsgebühr ("Anfängliche Verwaltungsgebühr"). Die Berechnungsstelle ist berechtigt, die Verwaltungsgebühr an jedem Börsengeschäftstag nach ihrem billigen Ermessen (§ 317 BGB) innerhalb einer in der am Ende des § 1 stehenden Tabelle für jedes Wertpapier angegebenen Bandbreite (Abweichung jeweils (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen Marktbedingungen neu festzulegen. Der angepasste Wert wird unverzüglich gemäß § 9 in Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) veröffentlicht.

"Central Register":

[The following provision applies in the case of Central Register Securities:]

The electronic securities register maintained by the Central

"Zentrales Register":

[Für den Fall von Zentralregisterwertpapieren ist folgende Regelung anwendbar:]

Das von der Registerführenden Stelle gemäß §§ 7, 12 eWpG

ANNEX 2 – DEFINITIONS /
ANNEX II - DEFINITIONEN

Registrar in accordance with §§ 7,
12 eWpG. [•]

geführte elektronische
Wertpapierregister. [•]

"Underlying Share":

*[If the Underlying is a
depository receipt, the
following provision applies in
addition to the provisions that
apply if the Underlying is a
share:]*

means the share that the
[American depository receipt]
[global depository receipt]
[ordinary depository receipt]
represents, and together with the
[American depository receipt]
[global depository receipt]
[ordinary depository receipt] is
also referred to as the "Share"
and/or the "Underlying".]

"Zugrundeliegende Aktie":

*[Für den Fall eines Depository
Receipts als Basiswert, ist
zusätzlich zu den für Aktien als
Basiswert anwendbaren
Regelungen folgende Regelung
anwendbar:]*

ist die Aktie, auf die sich [der
American Depository Receipt]
[der Global Depository Receipt]
[der Ordinary Depository Receipt]
bezieht, und wird gemeinsam mit
[dem American Depository
Receipt] [dem Global Depository
Receipt] [dem Ordinary
Depository Receipt] auch als die
"Aktie" bzw. der "Basiswert"
bezeichnet.]

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

XI. FORM OF FINAL TERMS

[Selling restrictions and MiFID II product governance/target market to be included as applicable]

[Include if the Securities potentially constitute debt instruments with a "derivative character" for the purpose of FinSA and are offered in Switzerland and no key information document or equivalent document under FinSA will be prepared or the Issuer wishes to prohibit offers to private clients in Switzerland for any other reason, in which case, the "Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland" selling restriction should be specified to be "Applicable" in the Final Terms.]

[Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland:

Other than with respect to offers of the Securities during the [Swiss KID Compliant Sales Period specified below] [period[s] [•] until [•],] for which a key information document according to the Swiss Federal Financial Services Act ("FinSA") or an equivalent document under FinSA has been prepared[,] [t][The Securities are not intended to be offered to private clients within the meaning of [the Swiss Federal Financial Services Act ("FinSA")] [FinSA] in Switzerland. For these purposes, a private client means a person who is *not* one (or more) of the following: (i) a professional client as defined in Article 4(3) FinSA (not having opted-in on the basis of Article 5(5) FinSA) or Article 5(1) FinSA; or (ii) an institutional client as defined in Article 4(4) FinSA; or (iii) a private client with an asset management agreement according to Article 58(2) FinSA.]

XI. MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[Verkaufsbeschränkungen und MiFID II Produktüberwachungspflichten/Zielmarkt entsprechend Anwendbarkeit einfügen]

[Einzufügen, wenn die Wertpapiere potenziell Forderungswertpapiere mit "derivativem Charakter" im Sinne des FIDLEG darstellen und in der Schweiz angeboten werden und kein Basisinformationsblatt oder ein gleichwertiges Dokument gemäss FIDLEG erstellt wird oder die Emittentin Angebote an Privatkunden in der Schweiz aus anderen Gründen verbieten will, wobei in diesem Fall die Verkaufsbeschränkung "Verbot des Angebots an Privatkunden in der Schweiz" in den Endgültigen Bedingungen als "Anwendbar" angegeben werden sollte]

[Verbot des Angebots an Privatkunden in der Schweiz:

Außer in Bezug auf Angebote der Wertpapiere während [des][der] [unten genannten, BIB-konformen Zeitraums für das Angebot in der Schweiz] [Zeitraums][Zeiträume] [•] bis [•],] für die ein Basisinformationsblatt gemäss dem Schweizerischen Bundesgesetz über Finanzdienstleistungen ("FIDLEG") oder ein gleichwertiges Dokument gemäss FIDLEG erstellt wurde[,] [sind die Wertpapiere nicht dazu bestimmt][Die Wertpapiere sind nicht dazu bestimmt,][Privatkunden im Sinne des [Schweizerischen Bundesgesetzes über die Finanzdienstleistungen ("FIDLEG")] [FIDLEG] in der Schweiz angeboten zu werden. Für diese Zwecke ist ein Privatkunde eine Person, die *nicht* eine (oder mehrere) der folgenden Personen ist: (i) ein professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 3 FIDLEG (der nicht auf der Grundlage von Artikel 5 Absatz 5 FIDLEG optiert hat) oder Artikel 5 Absatz 1 FIDLEG; oder (ii) ein institutioneller

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 4 FIDLEG; oder (iii) ein Privatkunde mit einem Vermögensverwaltungsvertrag gemäss Artikel 58 Absatz 2 FIDLEG.]

[Include if the Securities are offered in Switzerland.]

[Einzufügen wenn die Wertpapiere in der Schweiz angeboten werden.]

[The Securities do not constitute a participation in a collective investment scheme in the meaning of [the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes ("CISA")] [CISA] and are not subject to the supervision by the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA, and investors will not benefit from the specific investor protection under the CISA.]

[Die Wertpapiere stellen keine Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen ("KAG") dar und unterstehen nicht der Aufsicht durch die FINMA und geniessen somit nicht den besonderen Anlegerschutz des KAG.]

CMC Markets Securities GmbH,
Frankfurt am Main
(the "Issuer")

CMC Markets Securities GmbH,
Frankfurt am Main
(die "Emittentin")

LEI 2138005VAKP32E6L6A37

LEI 2138005VAKP32E6L6A37

Final Terms [no. [•]]
dated [•]

Endgültige Angebotsbedingungen [Nr.
[•]]
vom [•]

in connection with the Base Prospectus dated 19 December 2025 for the new issue or continuation of the public offer and increase in the issue volume of previously issued Securities linked to indices, shares, exchange rates, metals, commodities, cryptocurrencies, futures contracts, ETPs, listed fund shares, non-listed fund shares and/or depositary receipts (the "Base Prospectus")

im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 19. Dezember 2025 zur Neuemission sowie zur Fortsetzung des öffentlichen Angebots und zur Erhöhung des Emissionsvolumens von Wertpapieren bezogen auf Indizes, Aktien, Währungswechselkurse, Metalle, Rohstoffe, Kryptowährungen, Terminkontrakte, ETPs, börsennotierte Fondsanteile, nicht börsennotierte Fondsanteile, und/oder Depositary Receipts (der "Basisprospekt")

for the [issue][continuation of the public offer][increase of the issue volume] of [previously issued]

zur [Begebung][Fortsetzung des öffentlichen Angebots][Erhöhung des Emissionsvolumens] von [bereits begebenen]

[Insert any specific name for the Security here] [•]

[Für den Fall eines spezifischen Eigennamens des Wertpapiers diesen hier einfügen] [•]

[[Call] [Put] [Discount Call] [Discount Put] [Turbo Long] [X-Turbo Long] [Turbo Short] [X-Turbo Short] [Unlimited Turbo Long] [X-Unlimited Turbo Long] [Unlimited Turbo

[[Call] [Put] [Discount Call] [Discount Put] [Turbo Long] [X-Turbo Long] [Turbo Short] [X-Turbo Short] [Unlimited Turbo Long] [X-Unlimited Turbo Long] [Unlimited Turbo

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Short] [X-Unlimited Turbo Short] [Mini Future Long] [Mini Future Short] [X-Mini Future Long] [X-Mini Future Short] [Factor Long] [Factor Short] Warrants]] [[Open End] [Participation Certificates]]

Short] [X-Unlimited Turbo Short] [Mini Future Long] [Mini Future Short] [X-Mini Future Long] [X-Mini Future Short] [Faktor Long] [Faktor Short] Optionsscheinen]] [[Open End] [Partizipations-Zertifikaten]]

linked to

bezogen auf

[indices] [shares] [exchange rates] [metals] [commodities] [cryptocurrencies] [futures contracts] [ETPs] [listed fund shares] [non-listed fund shares] [and/or] [and] [or] [depository receipts]

[Indizes] [Aktien] [Währungswechselkurse] [Metalle] [Rohstoffe] [Kryptowährungen] [Terminkontrakte] [ETPs] [börsennotierte Fondsanteile] [nicht börsennotierte Fondsanteile] [bzw.] [und] [oder] [Depository Receipts]

[The following applies to Warrants for which the offer under the Base Prospectus dated [●] is to continue beyond the validity of the Base Prospectus:]

[Für den Fall von Optionsscheinen, deren auf Grundlage des Basisprospekts vom [●] begonnenes Angebot über die Gültigkeit des Basisprospekts hinaus weitergeführt werden soll, anwendbar:]

Please note: The Base Prospectus under which the Securities described in these Final Terms are issued expires on 19 December 2026. The successor base prospectus will be published at <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities>.

Hinweis: Der Basisprospekt, unter dem die in diesen Endgültigen Angebotsbedingungen beschriebenen Wertpapiere begeben werden, verliert am 19. Dezember 2026 seine Gültigkeit. Der Nachfolgebasisprospekt wird unter <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> veröffentlicht.

From that date onwards, [for those Securities whose term has not ended by 19 December 2026,] these Final Terms must be read in conjunction with the current base prospectus of CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main, on the new issue and continuation of the public offer and increase of the issue volume for Securities linked to indices, shares, exchange rates, metals, commodities, cryptocurrencies, futures contracts, ETPs, listed fund shares, non-listed fund shares and/or depository receipts, which succeeds the Base Prospectus.]

Ab diesem Zeitpunkt sind diese Endgültigen Angebotsbedingungen [für diejenigen Wertpapiere, deren Laufzeit bis zum 19. Dezember 2026 nicht beendet worden ist,] im Zusammenhang mit dem jeweils aktuellen Basisprospekt der CMC Markets Securities GmbH, Frankfurt am Main, zur Neuemission sowie zur Fortsetzung des öffentlichen Angebots und zur Erhöhung des Emissionsvolumens von Wertpapieren bezogen auf Indizes, Aktien, Währungswechselkurse, Metalle, Rohstoffe, Kryptowährungen, Terminkontrakte, ETPs, börsennotierte Fondsanteile, nicht börsennotierte Fondsanteile, und/oder Depository Receipts zu lesen, der dem Basisprospekt nachfolgt.]

[(The [insert name of issuance] [●] are consolidated with the [insert name of original issuance] [●] issued on [●] in accordance with the Final Terms no. [●] dated [●] to the Base Prospectus (the "Securities of the Original Issue") [[and][,] the [●] Securities [●] issued on [●] in

[(Die [Bezeichnung der Emission einfügen][●] werden mit den [Bezeichnung der ursprünglichen Emission einfügen] [●] begeben am [●] aufgrund der Endgültigen Angebotsbedingungen Nr. [●] vom [●] zum Basisprospekt (die "Wertpapiere der Grundemission")

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

accordance with the Final Terms no. [●] dated [●] [to the Base Prospectus dated [●]](the "Securities of the First Increase") [and] [add any other prior increases: [●]] and form a single series (the "Increase")).]

[sowie][.] den [●] Wertpapieren [●] begeben am [●] aufgrund der Endgültigen Angebotsbedingungen Nr. [●] vom [●] [zum Basisprospekt vom [●]](die "Wertpapiere der Ersten Aufstockung") [sowie] [Gegebenenfalls weitere bereits erfolgte Aufstockungen ergänzen: [●]] konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie (die "Aufstockung")).]

[Include where the Final Terms constitute final terms for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129.]

[Einzufügen in Fällen, in denen die Endgültigen Bedingungen solche im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 darstellen.]

[The Final Terms have been drawn up for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129.]

[Die Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke der Verordnung (EU) 2017/1129 abgefasst.]

[Include where applicable]

[Einzufügen sofern anwendbar]

[The Final Terms do not relate to a non-exempt public offer for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129.]

[Die Endgültigen Bedingungen beziehen sich nicht auf ein prospektpflichtiges öffentliches Angebot im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129.]

[Include where the Final Terms are deposited with SIX Exchange Regulation Ltd. as review body in Switzerland.]

[Einzufügen in Fällen, in denen die Endgültigen Bedingungen bei der SIX Exchange Regulation AG als Prüfstelle in der Schweiz hinterlegt sind.]

[These Final Terms will be deposited with SIX Exchange Regulation Ltd. as review body (Prüfstelle) in Switzerland and published according to Article 64 [of the Swiss Federal Financial Services Act ("FinSA")][FinSA] for the purposes of an offer of the Securities to the public in Switzerland on the basis of the combination of these Final Terms and the base prospectus dated 19 December 2025, including any supplements thereto (the "Base Prospectus"), which has been deposited with this review body and included as a foreign prospectus that is deemed approved according to Article 54(2) FinSA in the list of approved prospectuses according to Article 64(5) FinSA and published according to Article 64 FinSA.]

[Diese Endgültigen Bedingungen werden bei der SIX Exchange Regulation AG als Prüfstelle in der Schweiz hinterlegt und gemäss Artikel 64 [des Schweizerischen Bundesgesetzes über Finanzdienstleistungen ("FIDLEG")][FIDLEG] für ein öffentliches Angebot der Wertpapiere in der Schweiz auf der Grundlage der Kombination dieser Endgültigen Bedingungen und des Basisprospekts vom 19. Dezember 2025, einschließlich allfälliger Nachträge dazu (der "Basisprospekt"), veröffentlicht. Der Basisprospekt ist ein ausländischer Prospekt, welcher gemäss Artikel 54 Absatz 2 FIDLEG auch in der Schweiz als genehmigt gilt, bei der Prüfstelle hinterlegt, durch diese nach Artikel 64 Absatz 5 FIDLEG auf die Liste der genehmigten Prospekte gesetzt und gemäss Artikel 64 FIDLEG veröffentlicht wurde.]

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

The Final Terms must be read in conjunction with the Base Prospectus [(as supplemented by the [supplement][supplements] dated [●]) as further supplemented from time to time)] and including the documents from which information has been incorporated by reference in the Base Prospectus.

An issue-specific summary is attached to these Final Terms as an annex.

The Base Prospectus, the documents from which information is incorporated by reference in the Base Prospectus, any supplements to the Base Prospectus and the Final Terms of the Securities are available free of charge at the Issuer's registered office, Garden Tower, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Germany, and on the website <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> and/or the Final Terms may be accessed on the website <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities>.

This document contains the final information on the Securities and the Final Terms and forms the Final Terms of the offer of [●] [[Call] [Put] [Discount Call] [Discount Put] [Turbo Long] [X-Turbo Long] [Turbo Short] [X-Turbo Short] [Unlimited Turbo Long] [X-Unlimited Turbo Long] [Unlimited Turbo Short] [X-Unlimited Turbo Short] [Mini Future Long] [Mini Future Short] [X-Mini Future Long] [X-Mini Future Short] [Factor Long] [Factor Short] Warrants]] [[Open End] [Participation Certificates]] linked to [indices] [shares] [exchange rates] [metals] [commodities] [cryptocurrencies] [futures contracts] [ETPs] [listed fund shares] [non-listed fund shares] [and/or] [and] [or] [depository receipts] (hereinafter also referred to as "**Underlying**").

Die Endgültigen Bedingungen sind zusammen mit dem Basisprospekt [(wie nachgetragen durch [den Nachtrag][die Nachträge] vom [●]) einschließlich etwaiger zukünftiger Nachträge)] und einschließlich der Dokumente, aus denen Angaben mittels Verweis in den Basisprospekt einbezogen werden, zu lesen.

Den Endgültigen Bedingungen ist eine Zusammenfassung für die einzelne Emission angefügt.

Der Basisprospekt, die Dokumente, aus denen Angaben mittels Verweis in den Basisprospekt einbezogen werden, etwaige Nachträge zum Basisprospekt sowie die Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere sind am Sitz der Emittentin, Garden Tower, Neue Mainzer Straße 46-50, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland, kostenlos erhältlich und können auf der Webseite <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> bzw. die Endgültigen Bedingungen auf der Webseite <https://www.cmcmarkets.com/de-de/securities> abgerufen werden.

Dieses Dokument enthält die endgültigen Angaben zu den Wertpapieren und die Endgültigen Bedingungen und stellt die Endgültigen Bedingungen des Angebotes von [●] [[Call] [Put] [Discount Call] [Discount Put] [Turbo Long] [X-Turbo Long] [Turbo Short] [X-Turbo Short] [Unlimited Turbo Long] [X-Unlimited Turbo Long] [Unlimited Turbo Short] [X-Unlimited Turbo Short] [Mini Future Long] [Mini Future Short] [X-Mini Future Long] [X-Mini Future Short] [Faktor Long] [Faktor Short] Optionsscheinen]] [[Open End] [Partizipations-Zertifikaten]] bezogen auf [Indizes] [Aktien] [Währungswechselkurse] [Metalle] [Rohstoffe] [Kryptowährungen] [Terminkontrakte] [ETPs] [börsennotierte Fondsanteile] [nicht börsennotierte Fondsanteile] [bzw.] [und] [oder] [Depository Receipts] (im Nachfolgenden auch als "**Basiswert**" bezeichnet) dar.

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[For Securities offered for the first time (including increases in the issue volume of such Securities):

The Terms and Conditions for the respective series are divided into a Section A, Part I (Product-Specific Terms and Conditions), a Section A, Part II (Underlying-Specific Terms and Conditions), and a Section B (General Terms). The following Final Terms complete Section A of the Terms and Conditions. Section B of the Terms and Conditions is already contained in full in part X. Terms and Conditions of the Base Prospectus.]

[For Securities that were offered for the first time before the date of this Base Prospectus (including increases in the issue volume of those Securities):

The [●] Securities are part of a single issue of Securities within the meaning of § [●] in Section B (General Terms), in other words they have the same WKN and/or ISIN and features as the [●] Securities already issued. Terms defined in the General Terms and Terms and Conditions for Securities in the Base Prospectus (collectively the "**Terms and Conditions**") have the same meaning when used in these Final Terms, unless otherwise specified in these Final Terms.]

To obtain all information, the Base Prospectus, including the documents from which information is incorporated by reference therein and any supplements, must be read in conjunction with the Final Terms. Unless otherwise defined or governed in this document, the terms used and not otherwise defined in this document shall have the meaning given to them in the Base Prospectus.

[Für den Fall von Wertpapieren, die erstmalig angeboten werden (einschließlich von Aufstockungen dieser Wertpapiere) anwendbar:

Die Emissionsbedingungen für die betreffende Serie sind in einen Abschnitt A, Teil I (Produktspezifische Bedingungen), einen Abschnitt A, Teil II (Basiswertspezifische Bedingungen), und einen Abschnitt B (Allgemeine Bedingungen) aufgeteilt. Der Abschnitt A der Emissionsbedingungen ist durch die nachfolgenden Endgültigen Bedingungen vervollständigt. Der Abschnitt B der Emissionsbedingungen ist bereits vollständig im Basisprospekt im Abschnitt X. Emissionsbedingungen aufgeführt.]

[Für den Fall von Wertpapieren, die vor dem Datum des Basisprospekts erstmalig angeboten wurden (einschließlich von Aufstockungen dieser Wertpapiere) anwendbar:

Die [●] Wertpapiere sind Teil einer einheitlichen Emission von Wertpapieren im Sinne des § [●] in Abschnitt B (Allgemeine Bedingungen), d.h. sie haben dieselbe WKN bzw. ISIN und die gleichen Ausstattungsmerkmale wie bereits emittierte [●] Wertpapiere. Begriffe, die in den im Basisprospekt enthaltenen Allgemeinen Bedingungen und den Emissionsbedingungen für Wertpapiere (zusammen die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.]

Um sämtliche Angaben zu erhalten, ist der Basisprospekt einschließlich der Dokumente, aus denen Angaben mittels Verweis in diesen Basisprospekt einbezogen werden, und etwaiger Nachträge in Zusammenhang mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen. Soweit in diesem Dokument nicht anders definiert oder geregelt, haben die in diesem Dokument verwendeten Begriffe die ihnen im Basisprospekt zugewiesene Bedeutung.

FORM OF FINAL TERMS / MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

The Final Terms constitute the final terms and conditions of issue (the "**Final Terms**") for all relevant series of Securities. If and to the extent that the Terms and Conditions contained in the Base Prospectus differ from the Final Terms, the Final Terms shall prevail.

Die Endgültigen Bedingungen stellen für die betreffende Serie von Wertpapieren die endgültigen Emissionsbedingungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Sofern und soweit die im Basisprospekt enthaltenen Emissionsbedingungen von den Endgültigen Bedingungen abweichen, sind die Endgültigen Bedingungen maßgeblich.

Binding Language

[The English language version of these Final Terms, the Base Prospectus (including any supplements thereto) and the Terms and Conditions shall be controlling and binding. The respective (non-binding) German translation is provided for convenience only.]

Verbindliche Sprache

[Die englischsprachige Fassung dieser Endgültigen Bedingungen, des Basisprospekts (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie der Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die jeweilige (unverbindliche) deutsche Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.]

[The German language version of these Final Terms, the Base Prospectus (including any supplements thereto) and the Terms and Conditions shall be controlling and binding. The respective (nonbinding) English translation is provided for convenience only.]

[Die deutschsprachige Fassung dieser Endgültigen Bedingungen, des Basisprospekts (einschließlich etwaiger Nachträge hierzu) sowie der Emissionsbedingungen ist maßgeblich und verbindlich. Die jeweilige (unverbindliche) englische Übersetzung dient lediglich Informationszwecken.]

Information about the Underlying

The Underlying[s] to which the Securities are linked [is] [are] specified in [the table in] the Terms and Conditions (§ 1). The table below shows the Underlying and the publicly available [website[s]] [Bloomberg screen page[s]] on which information is currently available [free of charge] about past and future changes in the performance and price of the [respective] Underlying and its volatility.

Angaben über den Basiswert

[Der] [Die] den Wertpapieren zugewiesene[n] Basiswert[e] [ist] [sind] [der Tabelle in] den Emissionsbedingungen (§ 1) zu entnehmen. Nachfolgender Tabelle sind der Basiswert sowie die öffentlich zugängliche[n] [Internetseite[n]] [Bloomberg Bildschirmseite][n], auf [der] [denen] derzeit Angaben in Bezug auf die vergangene und künftige Wert- und Kursentwicklung des [jeweiligen] Basiswerts und dessen Volatilität [kostenlos] abrufbar sind, zu entnehmen.

Underlying [with ISIN]	[Website] [Bloomberg Page]	Basiswert [mit ISIN]	[Internetseite] [Bloomberg Bildschirmseite]
[Index [with ISIN]]	[•]	[Index [mit ISIN]]	[•]
[Share [(or other dividend-bearing	[•]	[Aktie [(bzw. sonstiges Dividendenpapier)]	[•]

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

security)] including company and ISIN]		samt Gesellschaft und ISIN]	
[Exchange Rate]	[•]	[Währungswechselkurs]	[•]
[Futures contract]	[•]	[Terminkontrakt]	[•]
[ETP [including [ISIN], [•] ("ETP"), ETP Issuer [•] ("ETP Issuer")]	[•]	[ETP [samt [ISIN], (das "ETP"), ETP-Emittent [•] (der "ETP-Emittent")]	[•]
[Fund Share [including [ISIN], investment company, fund [•] ("Fund"), manager [•] ("Manager"), custodian [•] ("Custodian")]	[•]	[Fondsanteil [samt [ISIN], Fondsgesellschaft, Fonds [•] (der "Fonds"), Manager [•] (der "Manager"), Verwahrstelle [•] (die "Verwahrstelle")]	[•]
[metal including unit of weight or other unit of measure]	[•]	[Metall samt Gewichtseinheit oder sonstige Maßeinheit]	[•]
[American depositary receipts]	[•]	[American Depositary Receipts]	[•]
[Global depositary receipts]	[•]	[Global Depositary Receipts]	[•]
[Ordinary depositary receipts]	[•]	[Ordinary Depositary Receipts]	[•]
[Commodity]	[•]	[Rohstoff]	[•]
[Cryptocurrency]	[•]	[Kryptowährung]	[•]

The information available on the [website[s]][Bloomberg screen page][s] constitutes third-party information. The Issuer has not substantively verified this information.

Die auf [der] [den] [Internetseite[n]][Bloomberg Bildschirmseite][n] erhältlichen Informationen stellen Angaben Dritter dar. Die Emittentin hat diese Informationen keiner inhaltlichen Überprüfung unterzogen.

[To be inserted additionally if the Underlying is an index:]

[Im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls zusätzlich einfügen:]

All index information contained in this prospectus, including the information about the calculation or changes in the individual

Alle in diesem Prospekt enthaltenen Indexangaben, einschließlich der Informationen über die Berechnung und über

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

components, are based on publicly available information provided by the Reference Bod[y][ies]. The Issuer has not substantively verified this information.

die Veränderungen der einzelnen Bestandteile, beruhen auf öffentlich zugänglichen Informationen, die von [der] [bzw.] [den] Referenzstelle[n] erstellt wurden. Die Emittentin hat diese Informationen keiner inhaltlichen Überprüfung unterzogen.

[In the case of an index as the Underlying which is provided by a legal or natural person acting together with the Issuer or on its behalf, insert:]

[Im Fall eines Index als Basiswert, der durch eine juristische oder natürliche Person zur Verfügung gestellt wird, die in Verbindung mit der Emittentin oder in deren Namen handelt, einfügen:]

[Description of the index: [●]]

[Beschreibung des Index: [●]]

The Underlying is an index that is provided by a legal or natural person acting together with the Issuer or on its behalf.]

Bei dem Basiswert handelt es sich um einen Index, der durch eine juristische oder natürliche Person zur Verfügung gestellt wird, die in Verbindung mit der Emittentin oder in deren Namen handelt.]

[Both [price data] [●] and further][Further] information about the [●] [is][are] [currently] available on the [●] website.] [Further information about [●] can be obtained from the Issuer on request by phoning [●] or on the website [●].]

[Über die Webseite [●] sind [zurzeit sowohl [Kursdaten] [●] abfragbar als auch] weitere Informationen über den [●] erhältlich.] [Weitere Informationen über den [●] sind bei Bedarf bei der Emittentin unter der Telefonnummer [●] oder auf der Internetseite [●] erhältlich.]

Although certain methods are currently used to calculate the index, no guarantee can be given that the calculation methods applied will not be modified or changed in a manner which may in some circumstances affect the payment to the Holders of Securities.]

Obwohl gegenwärtig bestimmte Methoden zur Index-Berechnung angewendet werden, kann keine Gewährleistung dafür übernommen werden, dass die Berechnungsmethoden nicht in einer Weise abgewandelt oder verändert werden, die unter Umständen die Zahlung an die Inhaber von Wertpapieren beeinflussen können.]

[Licence notice

[Lizenzvermerk

[●]]

[●]]

[Additionally insert description of the respective Underlying, if applicable]

[Ggfs. Beschreibung des jeweiligen Basiswerts zusätzlich einfügen]

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Final Terms

[Insert the product variants applicable for the respective series of Securities offered for the first time, including increases in the issue volume of those Securities. These are inserted by repeating the applicable paragraphs contained in the Prospectus for product 1 to product 11, including the completed placeholders:

[In the case of Warrants (products 1–9), insert:

Section A for the Securities, which is divided into Part I, §§ 1 and 2 (Product-Specific Terms and Conditions) of the Final Terms and Part II, §§ 3 and 4 (Underlying-Specific Terms and Conditions), is set out below. Section B of the Final Terms, as applicable for the Securities, can be found in Section B, §§ 5–14 (General Terms) of the Terms and Conditions in the Base Prospectus.]

[In the case of Participation Certificates (products 10–11), insert:

Section A for the Securities, which is divided into Part I, § 1 (Product-Specific Terms and Conditions) of the Final Terms and Part II, §§ 2 and 3 (Underlying-Specific Terms and Conditions), is set out below. Section B of the Final Terms, as applicable for the Securities, can be found in Section B, §§ 4–12 (General Terms) of the Terms and Conditions in the Base Prospectus.]

[(The [insert name of issuance] [•] are consolidated with the [insert name of original issuance] [•] issued on [•] in accordance with the Final Terms no. [•] dated [•] to the Base Prospectus (the "Securities of the Original Issue") [[and][.] the [•] Securities [•] issued on [•] in accordance with the Final Terms no. [•] dated [•] [to the Base Prospectus](the "Securities of the First Increase") [and]

Endgültige Bedingungen

[Die für die betreffende Serie von Wertpapieren geltenden Produktvarianten, die erstmalig angeboten werden, einschließlich von Aufstockungen dieser Wertpapiere, sind durch Wiederholung der im Prospekt unter den als Produkt 1 bis Produkt 11 aufgeführten betreffenden Paragraphen und den betreffenden vervollständigten Platzhaltern, einzufügen:

[Im Falle von Optionsscheinen (Produkte 1-9) einfügen:

Der für die Wertpapiere geltende Abschnitt A, unterteilt in Teil I, §§ 1 und 2 (Produktspezifische Bedingungen) der Endgültigen Bedingungen und Teil II, §§ 3 und 4 (Basiswertspezifische Bedingungen) der Endgültigen Bedingungen ist nachfolgend aufgeführt. Der für die Wertpapiere geltende Abschnitt B der Endgültigen Bedingungen ist dem Abschnitt B, §§ 5-14 (Allgemeine Bedingungen) der Emissionsbedingungen des Basisprospekts zu entnehmen.]

[Im Falle von Partizipations-Zertifikaten (Produkte 10-11) einfügen:

Der für die Wertpapiere geltende Abschnitt A, unterteilt in Teil I, § 1 (Produktspezifische Bedingungen) der Endgültigen Bedingungen und Teil II, §§ 2 und 3 (Basiswertspezifische Bedingungen) der Endgültigen Bedingungen ist nachfolgend aufgeführt. Der für die Wertpapiere geltende Abschnitt B der Endgültigen Bedingungen ist dem Abschnitt B, §§ 4-12 (Allgemeine Bedingungen) der Emissionsbedingungen des Basisprospekts zu entnehmen.]

[(Die [Bezeichnung der Emission einfügen][•] werden mit den [Bezeichnung der ursprünglichen Emission einfügen] [•] begeben am [•] aufgrund der Endgültigen Angebotsbedingungen Nr. [•] vom [•] zum Basisprospekt (die "Wertpapiere der Grundemission") [sowie][.] den [•] Wertpapieren [•] begeben am [•] aufgrund der Endgültigen Angebotsbedingungen Nr. [•] vom [•] [zum Basisprospekt](die "Wertpapiere der

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[add any other prior increases: •]] and form a single series (the "Increase")).]

Ersten Aufstockung") [sowie] [Gegebenenfalls weitere bereits erfolgte Aufstockungen ergänzen: [•]] konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie (die "Aufstockung")).]

[In the case of Warrants, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 1 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex A and complete the relevant placeholders.]

[Im Fall von Optionsscheinen die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 1 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex A ergänzen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

[In the case of Discount Warrants, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 2 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex A and complete the relevant placeholders.]

[Im Fall von Discount Optionsscheinen die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 2 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex A ergänzen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

[In the case of Turbo Warrants, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 3 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex A and complete the relevant placeholders.]

[Im Fall von Turbo Optionsscheinen die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 3 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex A ergänzen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

[In the case of X-Turbo Warrants, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 4 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex A and complete the relevant placeholders.]

[Im Fall von X-Turbo Optionsscheinen die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 4 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex A ergänzen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

[In the case of Unlimited Turbo Warrants, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 5 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex A and complete the relevant placeholders.]

[Im Fall von Unlimited Turbo Optionsscheinen die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 5 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex A ergänzen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

[In the case of X-Unlimited Turbo Warrants, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 6 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex A and complete the relevant placeholders.]

[Im Fall von X-Unlimited Turbo Optionsscheinen die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 6 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex A ergänzen]

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

	und betreffende Platzhalter vervollständigen]
[In the case of Mini Future Warrants, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 7 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex A and complete the relevant placeholders.]	[Im Fall von Mini Future Optionsscheinen die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 7 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex A ergänzen und betreffende Platzhalter vervollständigen]
[In the case of X-Mini Future Warrants, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 8 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex A and complete the relevant placeholders.]	[Im Fall von X-Mini Future Optionsscheinen die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 8 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex A ergänzen und betreffende Platzhalter vervollständigen]
[In the case of Factor Warrants, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 9 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex A and complete the relevant placeholders.]	[Im Fall von Faktor Optionsscheinen die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 9 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex A ergänzen und betreffende Platzhalter vervollständigen]
[In the case of Participation Certificates, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 10 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex B and complete the relevant placeholders.]	[Im Fall von Partizipations-Zertifikaten die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 10 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex B ergänzen und betreffende Platzhalter vervollständigen]
[In the case of Open End Participation Certificates, repeat the relevant information in §§ 1–4 of product 11 (including relevant further variants as appropriate), add the applicable definitions for § 1 from Annex B and complete the relevant placeholders.]	[Im Fall von Open End Partizipations-Zertifikaten die betreffenden Angaben der §§ 1-4 des Produkts 11 (einschließlich der betreffenden weiteren Varianten) wiederholen, anwendbare Definitionen für § 1 aus Annex B ergänzen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

**Further
information**²³

**[Interests of natural
and legal persons
involved in the
issue/offer:**

[•]

**Use of proceeds
from the issue**

[Use of proceeds]

[The reason for offering a Security is to generate profit. The Issuer will use the net proceeds from issuing the Securities for its general financing purposes.] **[Delete if not applicable]**

[Estimated total costs of issuing/offering the Securities]

[Insert estimated total costs of issuing/offering the Securities (if applicable, state the most important individual purposes and list them by priority):
[•]**[Delete if not applicable]**

[Estimated net proceeds of issuing/offering the Securities]

[Insert estimated net proceeds (if applicable, state the most important individual purposes and list

**Weitere
Informationen**¹

**[Interessen
natürlicher und
juristischer
Personen, die an
der Emission/dem
Angebot beteiligt
sind:**

[•]

**Verwendung der
Emissionserlöse**

[Zweckbestimmung der Emissionserlöse]

[Der Grund für das Angebot eines Wertpapiers ist die Gewinnerzielung. Die Nettoerlöse der Begebung der Wertpapiere werden von der Emittentin für ihre allgemeinen Finanzierungszwecke verwendet.]
[Löschen, wenn nicht anwendbar]

[Geschätzte Gesamtkosten für die Emission/das Angebot der Wertpapiere]

[Geschätzte Gesamtkosten für die Emission/das Angebot der Wertpapiere einfügen (dabei sind die einzelnen wichtigsten Zweckbestimmungen ggf. aufzuschlüsseln und nach Priorität dieser Zweckbestimmungen darzustellen):
[•]**[Löschen, wenn nicht anwendbar]**

[Geschätzte Nettoerlöse aus der Emission/dem Angebot der Wertpapiere]

[Geschätzte Nettoerlöse einfügen (dabei sind die einzelnen wichtigsten Zweckbestimmung

²³ Table to be fitted to two column format, in case of single ISIN issuances.

Tabelle in zweispaltiges Format umstellen, im Falle von Emissionen bestehend aus einer einzelnen ISIN.

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

them by priority):
[•][Delete if not
applicable]

en ggf.
aufzuschlüsseln
und nach Priorität
dieser
Zweckbestimmung
en darzustellen):
[•][Löschen, wenn
nicht anwendbar]

**Admission of the
Securities to
trading**

**Zulassung der
Wertpapiere zum
Handel**

**Listing and
admission to
exchange trading**

*[Insert the
following if a
listing/inclusion in
trading on a stock
exchange is
planned:*

**Börsennotierung
und Zulassung zum
Handel**

*[Für den Fall, dass
eine
Börsennotierung
bzw. Einbeziehung
in den Handel an
einer Börse geplant
ist, einfügen:*

The intention is to
apply for [exchange
listing] [inclusion]
[admission] of the
Securities [in] [to]
[trading] [on the
regulated market of
the [Stuttgart Stock
Exchange]] [on the
open market
(Freiverkehr) [of the
Stuttgart Stock
Exchange] [•]] [•]
[on the Euro MTF].

Die Beantragung der
[Börsennotierung]
[Einbeziehung]
[Zulassung] der
Wertpapiere [in den]
[zum] [Handel] [am
Regulierten Markt
der [Börse Stuttgart]]
[in den Freiverkehr
[der Börse Stuttgart]
[•]] [•] [an der Euro
MTF] ist
beabsichtigt.

[The plan is for the
Securities to be
[listed on the stock
exchange] [included
in trading] [admitted
to trading] (at the
earliest) on [•].]

[Die
[Börsennotierung der
Wertpapiere]
[Einbeziehung der
Wertpapiere in den
Handel] [Zulassung
der Wertpapiere zum
Handel] ist
(frühestens) für den
[•] geplant.]

[It is also intended to
have the Securities
included in [•] on the
[•].]

[Zudem ist geplant,
die Wertpapiere in
den [•] an der [•]
einzuführen.]]

[The Issuer assumes
no legal obligation to
have the Securities

[Die Emittentin
übernimmt im
Hinblick auf die

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

included in trading or to maintain any inclusion in trading during the term of the Securities. Securities may be suspended from trading and/or delisted at any time in accordance with the applicable rules and regulations of the [relevant [stock exchange] [stock exchanges]] [trading venue [[and/or] trading venues]].[•]]

Wertpapiere keine Rechtspflicht hinsichtlich des Zustandekommens einer Einbeziehung in den Handel oder der Aufrechterhaltung einer gegebenenfalls zu Stande gekommenen Einbeziehung in den Handel während der Laufzeit der Wertpapiere. Wertpapiere könnten jederzeit vom Handel ausgesetzt und/oder vom Handelsplatz genommen (delisted) werden, jeweils in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regularien und Vorschriften [der betreffenden [Börse] [Börsen]] [des betreffenden Handelsplatzes [[bzw.] der betreffenden Handelsplätze]].[•]]

[Insert the following if no listing/inclusion in trading on a stock exchange is planned:

[Für den Fall, dass keine Börsennotierung bzw. Einbeziehung in den Handel an einer Börse geplant ist, einfügen:

[There are currently no plans to have the Securities included in stock exchange trading.] [•]]

[Eine Einbeziehung der Wertpapiere in den Handel an einer Börse ist derzeit nicht geplant.] [•]]

[The Issuer may at its discretion decide to apply to have the Securities listed or admitted to trading on one or more trading venues.]

[Die Emittentin kann nach freiem Ermessen entscheiden, einen Antrag zu stellen, die Wertpapiere an einem oder

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[Each such listing or admission to trading, if pursued, shall be announced by means of a notice in accordance with § 9 in Section B of the Terms and Conditions (General Terms), stating [the relevant stock exchange[s]] [the relevant trading venue[s]] [•].]

[The Issuer assumes no legal obligation to maintain any such inclusion of the Securities in trading during their term. Securities may be suspended from trading and/or delisted at any time in accordance with the applicable rules and regulations of the [relevant [stock exchange] [stock exchanges]] [trading venue [[and/or] trading venues]].[•]]

mehreren Handelsplätzen notieren zu lassen oder zum Handel zuzulassen.] [Jede solche Notierung oder Zulassung zum Handel, sollte eine solche verfolgt werden, wird durch Bekanntmachung nach § 9 von Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) veröffentlicht und wird Angaben zu [der betreffenden Börse] [bzw.] [den betreffenden Börsen] [dem betreffenden Handelsplatz] [bzw.] [den betreffenden Handelsplätzen] [•] enthalten.]

[Die Emittentin übernimmt im Hinblick auf die Wertpapiere keine Rechtspflicht hinsichtlich der Aufrechterhaltung einer gegebenenfalls zu Stande gekommenen Einbeziehung in den Handel während der Laufzeit der Wertpapiere. Wertpapiere könnten jederzeit vom Handel ausgesetzt und/oder vom Handelsplatz genommen (delisted) werden, jeweils in Übereinstimmung mit den anwendbaren Regularien und Vorschriften [der betreffenden [Börse] [Börsen]] [des betreffenden

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Handelsplatzes
[[bzw.] der
betreffenden
Handelsplätze]].[•]

[Any suspension of trading and/or delisting will be announced by means of a notification in accordance with § 9 of Section B of the Terms and Conditions (General Terms).] [•]

[Eine Aussetzung vom Handel und/oder Delisting wird durch Bekanntmachung nach § 9 von Abschnitt B der Emissionsbedingungen (Allgemeine Bedingungen) veröffentlicht.] [•]

[If applicable, insert the following for an increase in issue volume or a continuation of the public offer:

[Im Falle einer Aufstockung bzw. einer Fortsetzung des öffentlichen Angebots gegebenenfalls einfügen:

The Securities of the Original Issue [and the [first] [•] increase] [[are][were] already admitted to trading on the regulated market of [the Stuttgart Stock Exchange]] [[were] included in trading on the open market (*Freiverkehr*) [of the Stuttgart Stock Exchange] [•]] [in trading on the Euro MTF]] [•].[•]

Die Wertpapiere der Grundemission [sowie der [ersten] [•] Aufstockung] [sind bereits am Regulierten Markt der [Börse Stuttgart]] zum Handel zugelassen] [wurden] [in den Freiverkehr [der Börse Stuttgart] [•]] [wurden] [in den Handel an der Euro MTF] einbezogen] [•].[•]

[The intention is to apply for the Securities of the [second] [•] Increase to be included in the open market [the Stuttgart Stock Exchange] [•]].]

[Die Beantragung der Einbeziehung der Wertpapiere der [zweiten] [•] Aufstockung in den Freiverkehr [der Börse Stuttgart] [•]] ist beabsichtigt.]

[The plan is for the Securities of the

[Die Einbeziehung der Wertpapiere der

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[second] [•]
increase to be
included in trading
(at the earliest) on
[•].] [•]]

[The Issuer assumes
no legal obligation to
maintain any such
inclusion of the
Securities in trading
during their term.
Securities may be
suspended from
trading and/or
delisted at any time
in accordance with
the applicable rules
and regulations of
the [relevant [stock
exchange] [stock
exchanges]] [trading
venue [[and/or]
trading venues]].] [•]]

[Any suspension of
trading and/or
delisting will be
announced by
means of a
notification in
accordance with § 9
of Section B of the
Terms and
Conditions (General
Terms).] [•]

**Terms and
conditions of the
offer**

[zweiten] [•]
Aufstockung in den
Handel ist
(frühestens) für den
[•] geplant.] [•]]

[Die Emittentin
übernimmt im
Hinblick auf die
Wertpapiere keine
Rechtspflicht
hinsichtlich der
Aufrechterhaltung
einer gegebenenfalls
zu Stande
gekommenen
Einbeziehung in den
Handel während der
Laufzeit der
Wertpapiere.
Wertpapiere könnten
jederzeit vom Handel
ausgesetzt und/oder
vom Handelsplatz
genommen (delisted)
werden, jeweils in
Übereinstimmung
mit den
anwendbaren
Regularien und
Vorschriften [der
betreffenden [Börse]
[Börsen]] [des
betreffenden
Handelsplatzes
[[bzw.] der
betreffenden
Handelsplätze]].] [•]]

[Eine Aussetzung
vom Handel
und/oder Delisting
wird durch
Bekanntmachung
nach § 9 von
Abschnitt B der
Emissionsbedingun-
gen (Allgemeine
Bedingungen)
veröffentlicht.] [•]

**Angebotskondition-
en**

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[Subscription
period]
[Offer
period]

[Offer]

[From [•] to [Zeichnungsfrist]
[expected] [•] [[•] [Angebotsfrist]
[(local time in
Frankfurt am Main)].]

[The offer for
[individual series of
Securities]
[Securities] will begin
on [•] [and end [at
the end of validity of
the Prospectus
[and/or the
respective valid Base
Prospectus]] [on]
[•]].]

**[In the case of an
increase, insert:**

[Beginning [of the
public [new] [and/or]
[continued] offer]
[the [•] increase:
[•]]]

**[The following
applies to
Securities for
which the offer
(re)commenced
under the Base
Prospectus is to
continue beyond
the validity of the
Base Prospectus:**

The validity of the
Base Prospectus
ends on [•]. From
that date onwards,
[for those Securities
whose term has not
ended by [•].] these
Final Terms must be
read in conjunction
with the current Base
Prospectus of CMC
Markets Securities
GmbH, Frankfurt am
Main, on the new
issue and
continuation of the
public offer and
increase of the issue
volume for

[Vom [•] bis
[voraussichtlich] zum
[•] [[•] Uhr [(Ortszeit
Frankfurt am Main)].]

[Das Angebot der
[einzelnen Serie von
Wertpapieren]
[Wertpapiere]
beginnt am [•] [und
endet [mit Ablauf der
Gültigkeit des
Prospekts [bzw. des
jeweils aktuellen
Basisprospekts]]
[am] [•]].]

**[Im Falle einer
Aufstockung
einfügen:**

[Beginn [des
öffentlichen [neuen]
[bzw.]
[fortgesetzten]
Angebots] [der [•]
Aufstockung: [•]]]

**[Für den Fall von
Wertpapieren,
deren auf
Grundlage des
Basisprospekts
begonnenes bzw.
wieder
aufgenommenes
Angebot über die
Gültigkeit des
Basisprospekts
hinaus
weitergeführt
werden soll,
anwendbar:**

Der Basisprospekt
verliert am [•] seine
Gültigkeit. Ab diesem
Zeitpunkt sind die
Endgültigen
Angebotsbedingun-
gen [für diejenigen
Wertpapiere, deren
Laufzeit bis zum [•]
nicht beendet
worden ist,] im
Zusammenhang mit

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Securities, which
succeeds the Base
Prospectus.]

[The Issuer reserves
the right to forgo
issuing the Securities
without giving
grounds.]

dem jeweils
aktuellen
Basisprospekt der
CMC Markets
Securities GmbH,
Frankfurt am Main,
zur Neuemission
sowie zur
Fortsetzung des
öffentlichen
Angebots und zur
Erhöhung des
Emissionsvolumens
von Wertpapieren zu
lesen, der dem
Basisprospekt
nachfolgt.]

[Die Emittentin
behält sich das
Recht vor, die
Emission der
Wertpapiere ohne
Angabe von
Gründen nicht
vorzunehmen.]

**[Distribution
agents]**

[•]

[Vertriebsstellen]

[•]

**Counterparty
underwriter**

and

[Banks]
[savings
[•]

[and]
banks]

**Gegenpartei und
Übernehmerin**

[Banken] [und]
[Sparkassen]
[•]

**Subscription
process**

**[Insert description
of the subscription
process: [•]][n/a]
[Insert description
of the option to
reduce
subscriptions, of
early termination,
and of the
procedure for
refunding
overpayments to
applicants: [•]][n/a]
[Insert details on
minimum/maximu
m subscription
amount: [•]][n/a]**

**Zeichnungsverfahr
en**

**[Beschreibung des
Zeichnungsverfahr
ens einfügen:
[•]][Entfällt]
[Beschreibung der
Möglichkeit zur
Reduzierung der
Zeichnungen, der
vorzeitigen
Beendigung und
des Verfahrens für
die Erstattung des
zu viel gezahlten
Betrags an die
Antragsteller
einfügen:
[•]][Entfällt]
[Einzelheiten zum
Mindest- und/oder
Höchstbetrag der**

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

**Zeichnung
einfügen:**
[•][Entfällt]

Issue currency [•]

Emissionswährung [•]

Issue Date (value date) [•]

Ausgabetag (Valutatag) [•]

Initial issue price and volume per series [and means and date of publishing the offer]

[The initial issue price per Security is [•] (in words: [•]). [The initial issue price per Security includes *[where applicable and to the extent known to the Issuer, insert amount of any costs and taxes included in the issue price and charged to investors: [•].]*

Anfänglicher Ausgabepreis und Volumen je Serie [und Art und Weise und Termin der Veröffentlichung des Angebots]

[Der anfängliche Ausgabepreis je Wertpapier beträgt [•] (in Worten: [•]). [Der anfängliche Ausgabepreis je Wertpapier enthält *[gegebenenfalls und soweit der Emittentin bekannt, Höhe der in dem Ausgabepreis enthaltenen Kosten und Steuern, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden, einfügen: [•].]*

The volume amounts to [•] (in words: [•]) per Security.]

Das Volumen beträgt [•] (in Worten [•]) je Wertpapier.]

[For a new public offer, insert: The issue price is merely an indicative historical price based on the market situation on the day in the past when the Securities were first subject to a public offer. The Securities are offered on an ongoing basis at their respective current market price. The Issuer [or an affiliate of the Issuer, as the case may be,] determines the selling price on an ongoing basis.]

[Im Falle eines neuen öffentlichen Angebots einfügen: Der Ausgabepreis stellt lediglich einen historisch indikativen Preis auf Grundlage der Marktsituation am in der Vergangenheit liegenden Tag des erstmaligen öffentlichen Angebots der Wertpapiere dar. Die Wertpapiere werden fortlaufend zum jeweils aktuellen Marktpreis angeboten. Der Verkaufspreis wird von der Emittentin [bzw. einem mit der

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Emittentin
verbundenen
Unternehmen]
fortlaufend
festgesetzt.]

**[In the case of an
increase, insert:**

The initial offer price
of the Securities
forming the subject
matter of this
Increase is [shown in
the table below] [•].

The Securities on the
basis of these Final
Terms are
consolidated into a
single series with the
Securities of the
Original Issue in the
context of this
Increase [[and][.] the
Securities of the first
increase **[where
applicable expand
to include any other
increases: [•]]** The
total volume of the
series following the
Increase is shown in
the table below.]

[The initial issue
price and the volume
per Security of the
individual series of
Securities is [shown

**[Im Falle einer
Aufstockung
einfügen:** Der
anfängliche
Ausgabepreis der
Wertpapiere, die den
Gegenstand dieser
Aufstockung bilden,
[ist nachfolgender
Tabelle zu
entnehmen] [beträgt
[•]].

Die auf Grundlage
dieser Endgültigen
Angebotsbedingun-
gen angebotenen
Wertpapiere werden
im Rahmen der
Aufstockung mit den
Wertpapieren der
Grundemission
[[sowie][.] den
Wertpapieren der
Ersten Aufstockung
**[gegebenenfalls
weitere bereits
erfolgte
Aufstockungen
ergänzen: [•]]** zu
einer einheitlichen
Serie
zusammengefasst.
Das nunmehr
aufgestockte
Gesamtvolumen der
Serie [ist
nachfolgender
Tabelle zu
entnehmen] [beträgt
[•]].]

[Der anfängliche
Ausgabepreis sowie
das Volumen je
Wertpapier der
einzelnen Serien von
Wertpapieren sind
nachfolgender

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

in the table below]
[•].]

Tabelle zu
entnehmen.]

<i>ISIN</i>	<i>Initial issue price in [euros] [•]</i>	<i>Volume</i>
[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]

<i>ISIN</i>	<i>Anfänglicher Ausgabepreis in [Euro] [•]</i>	<i>Volumen</i>
ISIN	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]

]

[The initial issue price][The initial issue price per Security in the individual series of Securities] [shall be calculated as follows][amounts to]:
[•] [The initial issue price per Security or per Security in the individual series of Securities includes **[where applicable and to the extent known to the Issuer, insert amount of any costs and taxes included in the issue price and charged to investors: [•]]** [Thereafter, the selling price will be determined by the Issuer [or an affiliate of the Issuer, as the case may be,] on an ongoing basis.] [The volume amounts to [•] (in words: [•])

[Der anfängliche Ausgabepreis][Der anfängliche Ausgabepreis je Wertpapier der einzelnen Serien von Wertpapieren] [wird wie folgt ermittelt][beträgt]:
[•]] [Der anfängliche Ausgabepreis je Wertpapier bzw. je Wertpapier der einzelnen Serien von Wertpapieren enthält **[gegebenenfalls und soweit der Emittentin bekannt, Höhe der in dem Ausgabepreis enthaltenen Kosten und Steuern, die dem Anleger in Rechnung gestellt werden einfügen: [•]]** [Danach wird der Verkaufspreis von der Emittentin [bzw. einem mit der Emittentin verbundenen Unternehmen

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

	[per series of Securities.] [per Security.]] [The Issuer reserves the right to increase the issue volume.]		]fortlaufend festgesetzt.] [Das Volumen beträgt [•] (in Worten [•]) [je Serie von Wertpapieren.] [je Wertpapier.]] [Die Emittentin behält sich eine Aufstockung des Emissionsvolumens vor.]
	<i>[If the total amount of the issue/offer of Securities is not defined, include a description of the rules and indicate the date for public disclosure of the final offer amount: [•]]</i>		<i>[Ist die Gesamtsumme der Emission/des Angebots der Wertpapiere nicht festgelegt, Beschreibung der Regelungen und Angabe des Zeitpunkts für die öffentliche Bekanntmachung des endgültigen Angebotsbetrags aufnehmen: [•]]</i>
	<i>[Include a description of the means and the date on which the results of the offer are to be announced: [•]]</i>		<i>[Beschreibung der Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots bekanntzumachen sind, aufnehmen: [•]]</i>
Member state(s) for which use of the Prospectus by the authorised offerer(s) is permitted	[Germany][,] [Liechtenstein][,][Luxembourg][,] [Austria]	Mitgliedstaat(en), für die die Verwendung des Prospekts durch den/die zugelassenen Anbieter gestattet ist	[Deutschland][,] [Liechtenstein][,][Luxembourg][,] [Österreich]
Details of the tranche reserved for specific markets if the Securities are offered simultaneously on	[n/a] [•]	Angabe der Tranche, die für bestimmte Märkte vorbehalten ist, wenn die Wertpapiere gleichzeitig an den	[Entfällt] [•]

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

markets in two or more states		Märkten zweier oder mehrerer Staaten angeboten werden	
Details (names and addresses) of the dealer(s)	[n/a] [•]	Details (Namen und Adressen) zu Platzeur(en)	[Entfällt] [•]
Swiss Non-exempt Offer	[Applicable] [Not Applicable] <i>[If not applicable, delete the remaining placeholders up until the section Management and underwriting commission]</i>	Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz	[Anwendbar] [Nicht anwendbar] <i>[Wenn nicht anwendbar, die restlichen Platzhalter bis zu Management- und Übernahme-provision löschen]</i>
[Swiss Offer Period	<i>[Specify date]</i> until <i>[specify date]</i>	[Zeitraum für die Zeichnung in der Schweiz	<i>[Datum festlegen]</i> bis <i>[Datum festlegen]</i>
[Withdrawal right according to Article 63(5) of the Swiss Financial Services Ordinance (FinSO)	[If an obligation to prepare a supplement to the Base Prospectus according to Article 56(1) FinSA is triggered during the Swiss Offer Period, investors who have already subscribed or agreed to purchase or subscribe for Securities before any such supplement to the Base Prospectus is published have the right to withdraw their subscriptions and acceptances within a period of two days from the publication of such supplement	[Widerrufsrecht nach Artikel 63 Absatz 5 der Schweizerischen Finanzdienstleistungsverordnung (FIDLEV)	[Falls während des Zeitraums für die Zeichnung in der Schweiz eine Pflicht zur Erstellung eines Nachtrags zum Basisprospekt gemäss Artikel 56 Absatz 1 FIDLEG ausgelöst wird, haben Anleger, die vor der Veröffentlichung eines solchen Nachtrags zum Basisprospekt bereits Wertpapiere gezeichnet oder sich zum Kauf verpflichtet haben, das Recht, ihre Zeichnungen und Zusagen innerhalb einer Frist von zwei Tagen nach der Veröffentlichung eines solchen Nachtrags zurückzuziehen, unabhängig davon, ob der Zeitraum für

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

	regardless of whether the Swiss Offer Period closes prior to the expiry of such two day period.] [Not Applicable]]		die Zeichnung in der Schweiz vor Ablauf dieser zweitägigen Frist endet.] [Nicht anwendbar]]
[Financial intermediaries granted specific consent to use the Base Prospectus for Swiss Non-exempt Offers	[Insert names and addresses of financial intermediaries receiving consent (individual consent)] [Consider any local regulatory requirements necessary to be fulfilled so as to be able to make a Swiss Non-exempt Offer. No such offer should be made until those requirements have been met]	[Finanzintermediäre, denen eine individuelle Einwilligung zur Verwendung des Basisprospekts für Prospektpflichtige Angebote in der Schweiz erteilt wird	[Namen und Adressen der Finanzintermediäre, welche die Einwilligung erhalten (individuelle Einwilligung)] [Es sind alle lokalen aufsichtsrechtliche n Anforderungen, die erfüllt sein müssen, um ein Prospektpflichtiges Angebot in der Schweiz zu machen, zu berücksichtigen. Es darf kein solches Angebot gemacht werden, solange diese Voraussetzungen nicht erfüllt sind]
[Prohibition of Offer to Private Clients in Switzerland	[Applicable] [Not Applicable]]	[Verbot des Angebots an Privatkunden in der Schweiz	[Anwendbar] [Nicht Anwendbar]]
[Swiss KID Compliant Sales Period	[Swiss Offer Period] [The period from [specify date] until [specify date]]	[BIB-konformer Zeitraum für das Angebot in der Schweiz	[Zeitraum für das Angebot in der Schweiz] [Der Zeitraum von [•] bis [•]]]
[Management and underwriting commission	[Delete if not applicable] [•]]	[Management- und Übernahmeprovision	[Löschen, wenn nicht anwendbar] [•]]
[Sales commission	[Delete if not applicable] [•]]	[Verkaufsprovision	[Löschen, wenn nicht anwendbar] [•]]

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Process for notification of the amount allocated to applicants and information on whether the Securities may be traded before receiving the corresponding notification

[N/a][The allotment is made[without regard to the early end, if applicable, of the subscription period] [on the last day of the subscription period referred to above] [•] and will be notified to each investor via the bank or savings bank through which they purchase the Securities.

[Insert the following if a listing/inclusion in trading on a stock exchange is planned:

Trading may [not] commence in the context of the [exchange listing of the Securities] [inclusion of the Securities in trading] [admission of the Securities to trading], which is planned to take place within [•] (at the earliest) [•], before notices to that effect are given in accordance with the foregoing sentence.]

[Insert the following if no listing/inclusion in trading on a stock exchange is planned:

[Since there are currently no plans to [list the Securities] [include the Securities in trading] [admit the Securities to trading] on a stock exchange, trading may not commence

Verfahren für die Mitteilung des zugeteilten Betrags an die Antragsteller und Informationen dazu, ob bereits vor Erhalt der entsprechenden Mitteilung mit den Wertpapieren gehandelt werden darf

[Entfällt][Die Zuteilung erfolgt[, ohne Berücksichtigung einer etwaigen vorzeitigen Beendigung der Zeichnungsfrist,] [am letzten Tag der vorstehend angegebenen Zeichnungsfrist] [•] und wird dem jeweiligen Anleger über die Bank bzw. Sparkasse, über die er die Wertpapiere erwirbt, mitgeteilt.

[Für den Fall, dass eine Börsennotierung bzw. Einbeziehung in den Handel an einer Börse geplant ist, einfügen:

Eine Aufnahme des Handels im Rahmen der geplanten [Börsennotierung der Wertpapiere] [Einbeziehung der Wertpapiere in den Handel] [Zulassung der Wertpapiere zum Handel], die in [•] (frühestens) für [•] geplant ist, ist [nicht] vor der Zustellung der entsprechenden Mitteilungen gemäß vorstehendem Satz möglich.]

[Für den Fall, dass keine Börsennotierung bzw. Einbeziehung in den Handel an einer Börse geplant ist, einfügen:

[Da eine [Börsennotierung der Wertpapiere]

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

before notices to that effect are given in accordance with the foregoing sentence.]]

[Einbeziehung der Wertpapiere in den Handel] [Zulassung der Wertpapiere zum Handel] an einer Börse zurzeit nicht geplant ist, ist eine Aufnahme des Handels vor Zustellung der entsprechenden Mitteilungen gemäß vorstehendem Satz nicht möglich.]]

Additional information

Weitere Angaben

[Applicability of U.S. withholding tax pursuant to section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code

[Delete if not applicable] [•]]

[The Issuer has determined that section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, is not applicable to the Securities.]

[The Issuer has determined that the Securities are subject to U.S. withholding tax under section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code as amended, and the U.S. Treasury regulations promulgated thereunder.]

[Anwendbarkeit der Quellenbesteuerung gemäß Abschnitt 871(m) des US-Bundessteuergesetzes (*Internal Revenue Code*)

[Löschen, wenn nicht anwendbar] [•]]

[Die Emittentin hat festgestellt, dass Abschnitt 871(m) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils gültigen Fassung nicht auf die Wertpapiere anwendbar ist.]

[Die Emittentin hat festgestellt, dass die Wertpapiere der US-Quellensteuer gemäß Abschnitt 871(m) des U.S. Internal Revenue Code in der jeweils gültigen Fassung und den darin enthaltenen US-Finanzvorschriften unterliegen.]

[Statement relating to Article 29(2) of the EU Benchmarks Regulation

[Delete if not applicable]

[In the case of one benchmark, insert:

Amounts payable under these Securities are

[Erklärung bezüglich Artikel 29 (2) der EU Referenzwert Verordnung

[Löschen, wenn nicht anwendbar]

[Im Fall eines Referenzwerts einfügen:

Unter diesen Wertpapieren

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

calculated by
reference to
**[name/designation
of benchmark: [•]],**
which is provided by
**[insert name of
administrator: [•]].]**

**[In the case of
multiple
benchmarks,
insert:**

Amounts payable
under these
Securities are
calculated by
reference to the
following
benchmarks, which
are provided by the
following
administrators:

**[Insert
names/designation
s of the respective
benchmarks and
names of the
respective
administrators:
[•]]]**

**[As at the date of
these Final Terms,
[insert name of
administrator(s):
[•]]**

("Administrator")
[is] [are] [not]
entered as
Administrator in the
register of
administrators and
benchmarks
established and
maintained by the
European Securities
and Markets
Authority ("ESMA")
in accordance with
Article 36 of the EU
Benchmarks
Regulation.]

**[Summarise
information in a**

zahlbare Beträge
werden unter
Bezugnahme auf
**[Name/Bezeichnung
des
Referenzwerts
einfügen: [•]]**
berechnet,
welche[r][s] von
**[Name des
Administrators
einfügen: [•]]** zur
Verfügung gestellt
wird.]

**[Im Fall mehrerer
Referenzwerte
einfügen:**

Unter diesen
Wertpapieren
zahlbare Beträge
werden unter
Bezugnahme auf die
folgenden
Referenzwerte
berechnet, welche
von den folgenden
Administratoren zur
Verfügung gestellt
werden:

**[Namen/Bezeichnu
ngen der jeweiligen
Referenzwerte und
Namen der
jeweiligen
Administratoren
einfügen: [•]]]**

**[Zum Datum dieser
Endgültigen
Angebotsbedingun
gen [ist] [sind] [Name
des bzw. der
Administratoren
einfügen: [•]]**
("Administrator")
[nicht] als
Administrator im
Register der
Administratoren und
Referenzwerte,
welches von der
Europäischen
Wertpapier- und
Marktaufsichtsbehör

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

table, if applicable:
[•]

[Current information on whether the [respective] Administrator is entered in the register of administrators and benchmarks [as at the date of these Final Terms] is published on ESMA's website [•] [https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_bench_entities].]

de (European Securities and Markets Authority- "ESMA") gemäß Artikel 36 der EU Referenzwert Verordnung erstellt und geführt wird, eingetragen.]

[Angaben gegebenenfalls in einer tabellarischen Übersicht zusammenfassen:
[•]

[Aktuelle Informationen dazu, ob der [jeweilige] Administrator im Register der Administratoren und Referenzwerte eingetragen ist, sind [zum Datum dieser Endgültigen Angebotsbedingungen] auf der Webseite der ESMA [•] [https://registers.esma.europa.eu/publication/searchRegister?core=esma_registers_bench_entities] veröffentlicht.]]

Additional information in relation to the form of the Securities

[Securities in the form of certificates]

[Central Register Securities in accordance with the eWpG [•]] [The Issuer reserves the right to replace Securities issued by way of global certificates pursuant to § 6 (3) eWpG with electronic Securities of identical substance which are entered in a Central Register under

Zusätzliche Informationen in Bezug auf die Form der Wertpapiere

[Wertpapiere in Urkundenform]

[Zentralregisterwertpapiere gemäß eWpG [•]] [Die Emittentin behält sich vor, mittels Globalurkunde begebene Wertpapiere gemäß § 6 (3) eWpG durch inhaltsgleiche elektronische, in einem Zentralen Register sammeleingetragene Wertpapiere im

FORM OF FINAL TERMS /
MUSTER ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Collective
Registration within
the meaning of § 4
(2) eWpG (Central
Register Securities).
The Issuer reserves
the right to replace
Central Register
Securities pursuant
to § 6 (2) eWpG with
Securities of identical
substance issued by
way of global
certificate.]

[The Issuer reserves
the right to replace
electronic Securities
entered in a Central
Register under
Collective
Registration within
the meaning of § 4
(2) eWpG (Central
Register Securities)
pursuant to § 6 (2)
eWpG with
Securities of identical
substance issued by
way of global
certificate. The
Issuer reserves the
right to replace
Securities issued by
way of global
certificate pursuant
to § 6 (3) eWpG with
Central Register
Securities of identical
substance.][•]

[where necessary,
provide relevant
information on the
unique securities
identification number
in accordance with
the eWpG] [Insert
number]]

Sinne von § 4 (2)
eWpG
(Zentralregisterwertp
apiere) zu ersetzen.
Die Emittentin behält
sich vor,
Zentralregisterwertp
apiere gemäß § 6 (2)
eWpG durch
inhaltsgleiche mittels
Globalurkunde
begebene
Wertpapiere zu
ersetzen.]

[Die Emittentin
behält sich vor,
elektronische, in
einem Zentralen
Register
sammel eingetragene
Wertpapiere im
Sinne von § 4 (2)
eWpG
(Zentralregisterwertp
apiere) gemäß § 6
(2) eWpG durch
inhaltsgleiche mittels
Globalurkunde
begebene
Wertpapiere zu
ersetzen. Die
Emittentin behält
sich vor, mittels
Globalurkunde
begebene
Wertpapiere gemäß
§ 6 (3) eWpG durch
inhaltsgleiche
Zentralregisterwertp
apiere zu
ersetzen.][•]

[ggf. relevante
Informationen zur
eindeutigen
Wertpapierkennnum
mer gemäß eWpG
angeben] [Nummer
einfügen]]

**ADDRESS LIST
ADRESSLISTE**

**THE ISSUER
DIE EMITTENTIN**

CMC Markets Securities GmbH
Garden Tower
Neue Mainzer Straße 46-50
60311 Frankfurt am Main
Germany

**PAYING AGENT
ZAHLSTELLE**

Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Ireland

**LEGAL ADVISER TO THE ISSUER
AS TO GERMAN LAW
RECHTSBERATER DER EMITTENTIN
IN BEZUG AUF DEUTSCHES RECHT**

White & Case LLP
Bockenheimer Landstraße 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

**AUDITORS OF THE ISSUER
WIRTSCHAFTSPRÜFER DER EMITTENTIN**

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Rosenheimer Platz 4
81669 Munich
Germany