

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1 Definitionen

Die nachstehend genannten Begriffe haben in diesen Anleihebedingungen die folgende Bedeutung:

"Anleihebedingungen" bezeichnet diese Anleihebedingungen der Kapitalschuldverschreibungen.

"AT1 Instrumente" hat die in § 8(3)(i) festgelegte Bedeutung.

"Auslöseereignis" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

"Ausschüttung" bezeichnet jede Art der Auszahlung von Dividenden oder Zinsen.

"Ausschüttungsfähige Posten" bezeichnet die ausschüttungsfähigen Posten der Emittentin im Sinne von Art. 4 (1) (128) CRR (in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt). Zum Zeitpunkt der Begebung der Kapitalschuldverschreibungen bezeichnet der Begriff "Ausschüttungsfähige Posten" (gemäß Art. 4 (1) (128) CRR einschließlich der durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 vorgenommenen Änderungen) in Bezug auf eine Zinszahlung den Jahresüberschuss am Ende des dem betreffenden Zinszahlungstag unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahres der Emittentin, für das ein testierter Jahresabschluss vorliegt, zuzüglich (i) etwaiger vorgetragener Gewinne und ausschüttungsfähiger Rücklagen, jedoch abzüglich (ii) vorgetragener Verluste und gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähiger Gewinne und in die nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen eingestellter Beträge, jeweils in Bezug auf Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals, sofern und soweit die anwendbaren Rechtsvorschriften oder die Satzung der Emittentin für diese gelten. Diese Gewinne, Verluste und Rücklagen werden dabei ausgehend vom Jahresabschluss der Emittentin und nicht auf der Basis eines etwaigen Konzernabschlusses festgestellt.

"Begebungstag" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

"Benchmarks-Verordnung" hat die in § 4(2)(b) festgelegte Bedeutung.

"Berechnungsstelle" hat die in § 9(1) festgelegte Bedeutung.

TERMS AND CONDITIONS

§ 1 Definitions

In these Terms and Conditions, the following terms shall have the following meanings:

"Terms and Conditions" means these terms and conditions of the Capital Notes.

"AT1 Instruments" has the meaning set out in § 8(3)(i).

"Trigger Event" has the meaning set out in § 8(1).

"Distribution" means any kind of payment of dividends or interest.

"Available Distributable Items" means the available distributable items of the Issuer within the meaning of Art. 4(1)(128) CRR (as amended or replaced from time to time). At the time of the issuance of the Capital Notes, "Available Distributable Items" (pursuant to Art. 4(1)(128) CRR as amended by Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019) means, with respect to any payment of interest, the annual net income (*Jahresüberschuss*) as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus (i) any profits brought forward (*vorgetragene Gewinne*) and distributable reserves (*ausschüttungsfähige Rücklagen*), minus (ii) any losses carried forward and any profits which are non-distributable pursuant to applicable law or the articles of association of the Issuer and any amounts allocated to the non-distributable reserves, in each case with respect to Additional Tier 1 Instruments in case applicable law or the articles of association of the Issuer apply thereto. Such profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated annual financial statements (*Jahresabschluss*) of the Issuer and not on the basis of its consolidated financial statements, if any.

"Issue Date" has the meaning set out in § 2(1).

"Benchmarks Regulation" has the meaning set out in § 4(2)(b).

"Calculation Agent" has the meaning set out in § 9(1).

"**Bildschirmseite**" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"**BRRD**" bezeichnet die Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und zur Änderung bestimmter Richtlinien und Verordnungen, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/879 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2014/59/EU in Bezug auf die Verlustabsorptions- und Rekapitalisierungskapazität von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen und der Richtlinie 98/26/EG; soweit Bestimmungen der BRRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der BRRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Bucheffekten**" hat die in § 2(3) festgelegte Bedeutung.

"**CHF**" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

"**Clearing System**" bedeutet SIX SIS AG, Olten, Schweiz, sowie jeder Funktionsnachfolger.

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung, Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**CRR**" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (einschließlich jeder jeweils anwendbaren aufsichtsrechtlichen Regelung, die diese Verordnung ergänzt), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU)

"**Screen Page**" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"**BRRD**" means Directive 2014/59/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms and amending certain directives and regulations, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2014/59/EU as regards the loss-absorbing and recapitalisation capacity of credit institutions and investment firms and Directive 98/26/EC; to the extent that any provisions of the BRRD are amended or replaced, the reference to provisions of the BRRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**Intermediated Securities**" has the meaning set out in § 2(3).

"**CHF**" has the meaning set out in § 2(1).

"**Clearing System**" means SIX SIS AG, Olten, Switzerland, and any successor in such capacity.

"**CRD**" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 (including any applicable provisions of regulatory law supplementing this Regulation), as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European

2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 in Bezug auf die Verschuldungsquote, die strukturelle Liquiditätsquote, Anforderungen an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten, das Gegenparteiausfallrisiko, das Marktrisiko, Risikopositionen gegenüber zentralen Gegenparteien, Risikopositionen gegenüber Organismen für gemeinsame Anlagen, Großkredite, Melde- und Offenlegungspflichten und der Verordnung (EU) Nr. 648/2012; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"Delegierte Verordnung" bezeichnet die Delegierte Verordnung (EU) Nr. 241/2014 der Kommission vom 7. Januar 2014 zur Ergänzung der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards für die Eigenmittelanforderungen an Institute oder eine Nachfolgeregelung, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der Delegierten Verordnung geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der Delegierten Verordnung in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"Depotbank" hat die in § 16(3) festgelegte Bedeutung.

"Deutsche Zahlstelle" hat die in § 9(1) festgelegte Bedeutung.

"Emittentin" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

"Ersatzbildschirmseite" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"Ersatz-Referenzsatz" hat die in § 4(2)(b) festgelegte Bedeutung.

"FATCA" bezeichnet den U.S. Foreign Account Tax Compliance Act von 2010, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen von FATCA geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen von FATCA in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"FATCA Quellensteuer" hat die in § 10(h) festgelegte Bedeutung.

"Festgelegte Stückelung" hat die in § 2(1)

Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provision from time to time.

"Commission Delegated Regulation" means Commission Delegated Regulation (EU) No 241/2014 of 7 January 2014 supplementing Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards for Own Funds requirements for institutions or any successor provisions, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the Commission Delegated Regulation are amended or replaced, the reference to provisions of the Commission Delegated Regulation as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provision from time to time.

"Custodian" has the meaning set out in § 16(3).

"German Paying Agent" has the meaning set out in § 9(1).

"Issuer" has the meaning set out in § 2(1).

"Replacement Screen Page" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"Substitute Reference Rate" has the meaning set out in § 4(2)(b).

"FATCA" means the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act of 2010, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of FATCA are amended or replaced, the reference to provisions of FATCA as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provision from time to time.

"FATCA Withholding" has the meaning set out in § 10(h).

"Specified Denomination" has the meaning set

festgelegte Bedeutung.

"Festgelegte Währung" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

"Fünf-Jahres-Mid-Swap-Quotierung" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Zürich Zahlungen abwickeln.

"Gläubiger" hat die in § 2(5) festgelegte Bedeutung.

"Globalurkunde" hat die in § 2(3) festgelegte Bedeutung.

"Gruppe" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

"Harte Kernkapitalquote der Gruppe" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

"Harte Kernkapitalquote der MünchenerHyp" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

"Hartes Kernkapital" bezeichnet denjenigen Bestandteil der Eigenmittel, welcher als hartes Kernkapital (Common Equity Tier 1 capital (CET1)) nach Maßgabe des Teils 2, Titel 1, Kapitel 2 der CRR ausgewiesen wird.

"Hochschreibungstag" hat die in § 8(3) festgelegte Bedeutung.

"InsO" bedeutet Insolvenzordnung, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der InsO geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der InsO in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"Instrumente des Ergänzungskapitals" bezeichnet Instrumente des Ergänzungskapitals (Tier 2 Instruments) nach Maßgabe der Artikel 63 bis 65 der CRR.

"Instrumente des harten Kernkapitals" bezeichnet Instrumente des harten Kernkapitals (Common Equity Tier 1 Instruments) nach Maßgabe der Artikel 28 bis 31 der CRR.

"Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals" bezeichnet Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals (Additional Tier 1 Instruments) nach Maßgabe von Artikel 52 bis 55 der CRR.

"Kapitalschuldverschreibungen" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

out in § 2(1).

"Specified Currency" has the meaning set out in § 2(1).

"5 Year Mid Swap Quotation" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and commercial banks and foreign exchange markets in Zurich settle payments.

"Holder" has the meaning set out in § 2(5).

"Global Note" has the meaning set out in § 2(3).

"Group" has the meaning set out in § 8(1).

"Group Common Equity Tier 1 Capital Ratio" has the meaning set out in § 8(1).

"MünchenerHyp Common Equity Tier 1 Capital Ratio" has the meaning set out in § 8(1).

"Common Equity Tier 1 Capital" means those elements of own funds which are recorded as Common Equity Tier 1 capital (CET1) in accordance with Part 2, Title 1, Chapter 2 of the CRR.

"Write-up Date" has the meaning set out in § 8(3).

"InsO" means the German Insolvency Statute (*Insolvenzordnung*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the InsO are amended or replaced, the reference to provisions of the InsO as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"Tier 2 Instruments" means Tier 2 instruments in accordance with Articles 63 to 65 of the CRR.

"Common Equity Tier 1 Instruments" means Common Equity Tier 1 instruments in accordance with Articles 28 to 31 of the CRR.

"Additional Tier 1 Instruments" means Additional Tier 1 instruments in accordance with Article 52 to 55 of the CRR.

"Capital Notes" has the meaning set out in § 2(1).

"Kernkapital" bezeichnet die Summe des Harten Kernkapitals und des Zusätzlichen Kernkapitals nach Maßgabe von Artikel 25 der CRR.

"Kernkapitalinstrumente" bezeichnet von der Emittentin begebene Kapitalinstrumente, die im Sinne der CRR zu den Instrumenten des harten Kernkapitals oder zu den Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals zählen.

"KWG" bezeichnet das Gesetz über das Kreditwesen (Kreditwesengesetz – KWG), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des KWG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des KWG in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"Marge" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"Maßgebliche Harte Kernkapitalquote" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

"Maßgebliche Mindest-CET1-Auslösequote" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

"Maximum Distributable Amount (MDA)" hat die in § 5(2)(ii) festgelegte Bedeutung.

"Mid-Swapsatz" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"Mindest-CET1-Auslösequote der Gruppe" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

"Mindest-CET1-Auslösequote der MünchenerHyp" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

"M-MDA" oder "Maximum Distributable Amount related to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities" hat die in § 5 (2) (ii) festgelegte Bedeutung.

"Nachfolge-Referenzsatz" hat die in § 4(2)(b) festgelegte Bedeutung.

"Rechtsstreitigkeiten" hat die in § 16(2) festgelegte Bedeutung.

"Referenzbanken" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"Referenzsatz" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"Resetzeitraum" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"Tier 1 Capital" means the sum of the Common Equity Tier 1 Capital and Additional Tier 1 Capital in accordance with Article 25 of the CRR.

"Tier 1 Instruments" means capital instruments issued by the Issuer which, according to the CRR, qualify as Common Equity Tier 1 Instruments or Additional Tier 1 Instruments.

"Banking Act" means the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen – KWG*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the KWG are amended or replaced, the reference to provisions of the KWG as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"Margin" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"Relevant Common Equity Tier 1 Capital Ratio" has the meaning set out in § 8(1).

"Relevant Minimum CET1 Trigger Ratio" has the meaning set out in § 8(1).

"Maximum Distributable Amount (MDA)" has the meaning set out in § 5(2)(ii).

"Mid-Swap Rate" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"Group Minimum CET1 Trigger Ratio" has the meaning set out in § 8(1).

"MünchenerHyp Minimum CET1 Trigger Ratio" has the meaning set out in § 8(1).

"M-MDA" or "Maximum Distributable Amount related to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities" has the meaning set out in § 5(2)(ii).

"Successor Reference Rate" has the meaning set out in § 4(2)(b).

"Proceedings" has the meaning set out in § 16(2).

"Reference Banks" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"Reference Rate" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"Reset Period" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"**Rückzahlungsbetrag**" hat die in § 7(8) festgelegte Bedeutung.

"**SchVG**" bezeichnet das Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – SchVG), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen des SchVG geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen des SchVG in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Schweizer Hauptzahlstelle**" hat die in § 9(1) festgelegte Bedeutung.

"**SIX Swiss Exchange**" bezeichnet die SIX Swiss Exchange AG und jeden Nachfolger.

"**SolvV**" bezeichnet die Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen, Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – SolvV), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SolvV geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SolvV in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Vereinigte Staaten von Amerika**" bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

"**Verwahrungsstelle**" hat die in § 2(3) festgelegte Bedeutung.

"**Verzinsungsbeginn**" hat die in § 4(1)(a) festgelegte Bedeutung.

"**Vorzeitiger Rückzahlungstag**" hat die in § 7(4) festgelegte Bedeutung.

"**Zahlstelle**" bezeichnet die Schweizer Hauptzahlstelle, die Deutsche Zahlstelle und/oder jede andere Zahlstelle, die gemäß § 9(1) bestimmt wurde.

"**Zinsanpassungstag**" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"**Zinsberechnungszeitraum**" hat die in § 4(7) festgelegte Bedeutung.

"**Redemption Amount**" has the meaning set out in § 7(8).

"**SchVG**" means the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – SchVG*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SchVG are amended or replaced, the reference to provisions of the SchVG as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**Swiss Principal Paying Agent**" has the meaning set out in § 9(1).

"**SIX Swiss Exchange**" means SIX Swiss Exchange AG and any successor thereto.

"**Solvency Regulation**" means the German Regulation governing the capital adequacy of institutions, groups of institutions, financial holding groups and mixed financial holding groups (*Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen, Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen – SolvV*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SolvV are amended or replaced, the reference to provisions of the SolvV as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**United States of America**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

"**Intermediary**" has the meaning set out in § 2(3).

"**Interest Commencement Date**" has the meaning set out in § 4(1)(a).

"**Early Redemption Date**" has the meaning set out in § 7(4).

"**Paying Agent**" means the Swiss Principal Paying Agent, the German Paying Agent and/or any other paying agent appointed in accordance with § 9(1).

"**Reset Date**" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"**Calculation Period**" has the meaning set out in § 4(7).

"**Zinsbetrag**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Interest Amount**" has the meaning set out in § 4(3).

"**Zinsfestlegungstag**" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"**Interest Determination Date**" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"**Zinsperiode**" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"**Interest Period**" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"**Zinssatz**" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"**Rate of Interest**" has the meaning set out in § 4(2)(a).

"**Zinstagequotient**" hat die in § 4(7) festgelegte Bedeutung.

"**Day Count Fraction**" has the meaning set out in § 4(7).

"**Zinszahlungstag**" hat die in § 4(1)(b) festgelegte Bedeutung.

"**Interest Payment Date**" has the meaning set out in § 4(1)(b).

"**Zusätzliche Beträge**" hat die in § 10 festgelegte Bedeutung.

"**Additional Amounts**" has the meaning set out in § 10.

"**Zusätzliches Kernkapital**" bezeichnet denjenigen Bestandteil der Eigenmittel, welcher als zusätzliches Kernkapital (Additional Tier 1 capital (AT1)) nach Maßgabe des Teils 2, Titel 1, Kapitel 3 der CRR ausgewiesen wird.

"**Additional Tier 1 Capital**" means those elements of own funds which are recorded as Additional Tier 1 capital (AT1) in accordance with Part 2, Title 1, Chapter 3 of the CRR.

"**Zuständige Aufsichtsbehörde**" bezeichnet, jeweils einzeln, die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), die Deutsche Bundesbank, die Europäische Zentralbank (EZB) und jede andere Behörde, soweit sie im Rahmen ihrer Zuständigkeit Aufsichtsbefugnisse oder Abwicklungsbefugnisse in Bezug auf die Emittentin wahrnehmen.

"**Competent Supervisory Authority**" means each of the German Federal Financial Supervisory Authority (*BaFin*), the Deutsche Bundesbank, the European Central Bank (ECB) and any other regulatory authority, each as exercising supervisory powers or resolution powers within its competence with respect to the Issuer.

§ 2 Währung, Stückelung, Form

(1) *Währung; Stückelung.* Diese am 12. Dezember 2019 (der "**Begebungstag**") begebene Emission von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Kapitalschuldverschreibungen**") der Münchener Hypothekenbank eG (die "**Emittentin**" oder "**MünchenerHyp**") wird in Schweizer Franken ("**CHF**" oder die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von CHF 125.000.000 (in Worten: einhundertfünfundsiebenzig Millionen Schweizer Franken) in einer Stückelung von CHF 50.000 (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

(2) *Form.* Die Kapitalschuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

(3) *Globalurkunde.* Die Kapitalschuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche durch die Schweizer Hauptzahlstelle bei der SIX SIS AG oder einer anderen in der Schweiz von der SIX

§ 2 Currency, Denomination, Form

(1) *Currency; Denomination.* This issue dated 12 December 2019 (the "**Issue Date**") of subordinated notes (the "**Capital Notes**") of Münchener Hypothekenbank eG (the "**Issuer**" or "**MünchenerHyp**") is issued in Swiss Francs ("**CHF**" or the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of CHF 125,000,000 (in words: one hundred twenty-five million Swiss Francs) in a denomination of CHF 50,000 each (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Capital Notes are being issued in bearer form.

(3) *Global Note.* The Capital Notes and all rights in connection therewith are represented by a global note (the "**Global Note**") without coupons which shall be deposited by the Swiss Principal Paying Agent with SIX SIS AG or any other

Swiss Exchange anerkannten Verwahrungsstelle (SIX SIS AG oder jede andere Verwahrungsstelle, die "**Verwahrungsstelle**") hinterlegt wird. Die Globalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Schweizer Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Sobald die Globalurkunde durch die Schweizer Hauptzahlstelle bei der Verwahrungsstelle hinterlegt ist und die Kapitalschuldverschreibungen den Effektenkonten eines oder mehrerer Teilnehmer der Verwahrungsstelle gutgeschrieben werden, stellen die Kapitalschuldverschreibungen Bucheffekten ("**Bucheffekten**") gemäss den Bestimmungen des schweizerischen Bucheffektengesetzes dar.

(4) *Clearing System.* Die die Kapitalschuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Kapitalschuldverschreibungen erfüllt sind.

(5) *Gläubiger von Kapitalschuldverschreibungen.* Jedem Gläubiger (wie nachstehend definiert) steht im Umfang seiner Forderung gegen die Emittentin ein sachenrechtlicher Miteigentumsanteil an der Globalurkunde zu, wobei, solange die Globalurkunde bei der Verwahrungsstelle hinterlegt ist, der Miteigentumsanteil suspendiert ist und die Kapitalschuldverschreibungen nur durch Gutschrift der zu übertragenden Kapitalschuldverschreibungen in einem Effektenkonto des Empfängers übertragen werden können, wie in den Bestimmungen des schweizerischen Bucheffektengesetzes gemäß der Übertragung von Bucheffekten dargelegt.

Die Unterlagen der Verwahrungsstelle bestimmen die Anzahl von Kapitalschuldverschreibungen, welche durch jeden Teilnehmer der Verwahrungsstelle gehalten werden. In Bezug auf Kapitalschuldverschreibungen, welche Bucheffekten darstellen, gelten diejenigen Personen als Inhaber (die "**Gläubiger**"), die die Kapitalschuldverschreibungen in einem auf ihren Namen lautenden Effektenkonto halten, bzw. im Falle von Verwahrungsstellen, die die Kapitalschuldverschreibungen in einem auf ihren Namen lautenden Effektenkonto auf eigene Rechnung halten.

§ 3 Status

(1) Die Kapitalschuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und (vorbehaltlich der Nachrangregelungen in den

intermediary in Switzerland recognised for such purposes by SIX Swiss Exchange (SIX SIS AG or any such other intermediary, the "**Intermediary**"). The Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Swiss Principal Paying Agent. Definitive Capital Notes and interest coupons will not be issued.

Once the Global Note is deposited by the Swiss Principal Paying Agent with the Intermediary and entered into the accounts of one or more participants of the Intermediary, the Capital Notes will constitute intermediated securities ("**Intermediated Securities**") in accordance with the provisions of the Swiss Federal Intermediated Securities Act.

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Capital Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Capital Notes have been satisfied.

(5) *Holders of Capital Notes.* Each Holder (as defined below) shall have a quotal co-ownership interest in the Global Note to the extent of his claim against the Issuer, provided that for so long as the Global Note remains deposited with the Intermediary the co-ownership interest shall be suspended and the Capital Notes may only be transferred by the entry of the transferred Capital Notes in a securities account of the transferee, as set out in the provisions of the Swiss Federal Intermediated Securities Act regarding the transfer of Intermediated Securities.

The records of the Intermediary will determine the number of Capital Notes held through each participant in that Intermediary. In respect of the Capital Notes held in the form of Intermediated Securities, the holders of the Capital Notes (the "**Holders**") will be the investors holding Capital Notes in a securities account with an Intermediary and the Intermediaries holding the Capital Notes for their own account.

§ 3 Status

(1) The Capital Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and (subject to the subordination provisions in

Sätzen 2 und 3 und § 3(2)) mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Die Kapitalschuldverschreibungen gehen jedoch Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten des harten Kernkapitals und aus Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder aufgrund gesetzlicher Anordnungen den Kapitalschuldverschreibungen im Range nachgehen, vor. Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Kapitalschuldverschreibungen (i) den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (einschließlich Ansprüchen gegen die Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG), (ii) den Ansprüchen aus Instrumenten des Ergänzungskapitals und aus Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder aufgrund gesetzlicher, behördlicher oder gerichtlicher Anordnung Instrumenten des Ergänzungskapitals im Range gleichstehen oder vorgehen, sowie (iii) den in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Forderungen im Range vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Kapitalschuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie (i) die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten (einschließlich Ansprüchen gegen die Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG), (ii) die Ansprüche aus den Instrumenten des Ergänzungskapitals und aus Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder aufgrund gesetzlicher, behördlicher oder gerichtlicher Anordnung Instrumenten des Ergänzungskapitals im Range gleichstehen oder vorgehen, sowie (iii) die in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Forderungen nicht vollständig befriedigt sind. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Kapitalschuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Kapitalschuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Kapitalschuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

(2) Im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin stehen die Ansprüche aus den Kapitalschuldverschreibungen im Rang den

sentences 2 and 3 and § 3(2)) *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer. However, the Capital Notes are senior to obligations of the Issuer under Common Equity Tier 1 Instruments and under instruments which, pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank junior to the Capital Notes. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Capital Notes shall be fully subordinated to (i) the claims of other creditors of the Issuer that are unsubordinated (including claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments pursuant to Section 46f para. 6 sentence 1 Banking Act), (ii) the claims under Tier 2 Instruments and under instruments which, pursuant to their terms or as provided by law or any administrative or court order, rank *pari passu* with or senior to Tier 2 Instruments, and (iii) the claims specified in Section 39 (1) nos. 1 to 5 InsO so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Capital Notes until (i) the claims of such other unsubordinated creditors of the Issuer (including claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments pursuant to Section 46f para. 6 sentence 1 Banking Act), (ii) the claims under Tier 2 Instruments and under instruments which, pursuant to their terms or as provided by law or any administrative or court order, rank *pari passu* with or senior to Tier 2 Instruments, and (iii) the claims specified in Section 39 (1) nos. 1 to 5 InsO have been satisfied in full. Subject to this subordination provision, the Issuer may satisfy its obligations under the Capital Notes also from other distributable assets (*freies Vermögen*) of the Issuer. No Holder may set off his claims arising under the Capital Notes against any claims of the Issuer. No security or guarantee of whatever kind is provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Capital Notes. Neither will such security or guarantee be provided at a later point in time.

(2) In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the claims under the Capital Notes shall rank *pari passu* with claims against the Issuer under other additional tier 1 instruments within the

bestehenden Ansprüchen gegen die Emittentin aus etwaigen anderen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals im Sinne von Artikel 52 CRR. gleich.

(3) Zahlungen, die den Verboten in § 3 (2) und diesem § 3 (3) zuwiderlaufen, haben keine Tilgungswirkung. Nachträglich können der Nachrang gemäß § 3(1) und (2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Kapitalschuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Kapitalschuldverschreibungen unter anderen als den in § 3(1) und (2) beschriebenen Umständen oder infolge einer Kündigung nach Maßgabe von § 7(2), § 7(3) oder § 7(4) zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, sofern nicht die für die Emittentin Zuständige Aufsichtsbehörde der Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Kapitalschuldverschreibungen nach Maßgabe von § 7 oder ein Rückkauf der Kapitalschuldverschreibungen ist in jedem Fall nur mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin Zuständigen Aufsichtsbehörde zulässig.

§ 4 Zinsen

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 5(1) oder § 5(2) und einer Herabschreibung nach § 8 werden die Kapitalschuldverschreibungen bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem 12. Dezember 2019 (der "**Verzinsungsbeginn**") (ausschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (einschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (einschließlich) verzinst. Im Falle einer Herabschreibung nach § 8(1) werden die Kapitalschuldverschreibungen, solange und soweit sie noch nicht nach § 8(3) wieder hochgeschrieben wurden, nur bezogen auf den entsprechend reduzierten Gesamtnennbetrag verzinst. Die Berechnung der Zinsen bezogen auf den entsprechend reduzierten Gesamtnennbetrag der Kapitalschuldverschreibungen gilt für die gesamte betreffende Zinsperiode, in welcher diese Herabschreibung nach § 8(1) erfolgt und für jede folgende Zinsperiode und eine Hochschreibung gemäß § 8(3) wirkt sich auf Zinszahlungen erst ab der Zinsperiode aus, die an einem Zinszahlungstag beginnt, an oder vor dem diese Hochschreibung erfolgt ist.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeder 2. Juni. Erster Zinszahlungstag ist der 2. Juni 2020 (kurze erste Zinsperiode).

meaning of Article 52 CRR, if any.

(3) Payments that contravene the prohibition of payments in § 3 (2) and this § 3 (3) shall not have a discharging effect. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 3(1) and (2) or shorten the term of the Capital Notes or any applicable notice period. If the Capital Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 3(1) and (2) or as a result of a redemption pursuant to § 7(2), § 7(3) or § 7(4), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the Competent Supervisory Authority of the Issuer has approved such redemption or repurchase. A termination or redemption of the Capital Notes pursuant to § 7 or a repurchase of the Capital Notes requires, in any event, the prior permission of the Competent Supervisory Authority of the Issuer.

§ 4 Interest

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 5(1) or § 5(2) and a write-down pursuant to § 8, the Capital Notes shall bear interest on their aggregate principal amount from (but excluding) 12 December 2019 (the "**Interest Commencement Date**") to (and including) the first Interest Payment Date, and thereafter from (and excluding) each Interest Payment Date to (and including) the next following Interest Payment Date. In the event of a write-down pursuant to § 8(1), the Capital Notes, unless and until they have been written up again pursuant to § 8(3), shall only bear interest on the aggregate principal amount which has been reduced accordingly. Interest will be calculated on the basis of the reduced aggregate principal amount of the Capital Notes for the full Interest Period in which such write-down pursuant to § 8(1) occurred and for any Interest Period thereafter, and any write-up pursuant to § 8(3) will only have an effect on interest payments from the Interest Period commencing on an Interest Payment Date on or prior to which such write-up has occurred.

(b) "**Interest Payment Date**" means each 2 June. The first Interest Payment Date is 2 June 2020 (short first Interest Period).

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so wird die Zinszahlung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

(d) Die Gläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer Verschiebung der Zinszahlung gemäß § 4 (1) (c) zu verlangen.

(2) *Zinssatz.*

(a) Der auf die Kapitalschuldverschreibungen anwendbare Zinssatz (der "**Zinssatz**")

(i) für jede Zinsperiode, die in den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (ausschließlich) bis zum 2. Juni 2025 (einschließlich) fällt, entspricht 3,125 % *per annum*, und

(ii) für jede Zinsperiode, die am oder nach dem 2. Juni 2025 beginnt, entspricht dem am für die jeweilige Zinsperiode maßgeblichen Zinsfestlegungstag bestimmten Referenzsatz (gerundet, falls erforderlich, auf den nächsten 1/100.000 Prozentpunkt, wobei 0,000005 aufgerundet werden) zuzüglich der Marge, wobei der Zinssatz in Bezug auf eine Zinsperiode jedoch mindestens 0 % entspricht. Alle Festlegungen erfolgen durch die Berechnungsstelle.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den jeweiligen Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (ausschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (einschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (ausschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (einschließlich).

"**Zinsanpassungstag**" bezeichnet den 2. Juni 2025 und jeden fünften Jahrestag des jeweils unmittelbar vorhergehenden Zinsanpassungstages.

"**Resetzeitraum**" bezeichnet den Zeitraum von einem Zinsanpassungstag (ausschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsanpassungstag (einschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet in Bezug auf den Referenzsatz, der für einen Resetzeitraum festzustellen ist, den zweiten Geschäftstag vor dem Zinsanpassungstag, an dem dieser Resetzeitraum beginnt.

Die "**Marge**" beträgt 3,656 % *per annum*. Die Marge entspricht dem ursprünglichen Kredit-Spread im Zeitpunkt der Preisfindung.

"**Referenzsatz**" ist, vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen und vorbehaltlich § 4(2)(b), der Fünf-Jahres CHF Mid-Market Swapsatz (der "**Mid-Swapsatz**"), der auf der Basis der Sätze, die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag gegen 11:00

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, the interest payment shall be postponed to the next day which is a Business Day.

(d) The Holders are not entitled to demand further interest or other amounts if an interest payment is postponed in accordance with § 4(1)(c).

(2) *Rate of Interest.*

(a) The rate of interest applicable to the Capital Notes (the "**Rate of Interest**")

(i) for each Interest Period falling in the period from (but excluding) the Interest Commencement Date to and including 2 June 2025 shall be equal to 3.125% *per annum*, and

(ii) for each Interest Period commencing on or after 2 June 2025 corresponds to the Reference Rate (rounded up or down, if necessary, to the nearest 1/100,000 of a percentage point (with 0.000005 being rounded upwards)) determined on the relevant Interest Determination Date for such Interest Period plus the Margin, provided however, that the Rate of Interest for any Interest Period will correspond to at least 0 %. All determinations shall be made by the Calculation Agent.

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

"**Reset Date**" means 2 June 2025 and thereafter each fifth anniversary of the immediately preceding Reset Date.

"**Reset Period**" means the period from (but excluding) a Reset Date to (and including) the next following Reset Date.

"**Interest Determination Date**" means, in respect of the Reference Rate to be determined for any Reset Period, the second Business Day preceding the Reset Date on which such Reset Period commences.

The "**Margin**" amounts to 3.656% *per annum*. The Margin is equal to the initial credit spread at the time of pricing.

"**Reference Rate**" means, subject to the provisions below and subject to § 4(2)(b), the five-year CHF mid-market swap rate (the "**Mid-Swap Rate**") calculated on the basis of the rates displayed on the Screen Page at or about 11.00 a.m. (London

Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird. Alle Festlegungen erfolgen dabei durch die Berechnungsstelle.

"**Bildschirmseite**" bedeutet die GOTTEX Seite auf Bloomberg oder, falls diese Seite aus irgendeinem Grund nicht zur Verfügung steht, die ICAP/ISDA Seite auf Bloomberg (oder jeweils eine etwaige andere Seite, welche diese ersetzt, oder die maßgebliche Seite eines anderen von der Berechnungsstelle ausgewählten Informationsanbieters).

Hat die Bildschirmseite dauerhaft aufgehört, den Mid-Swapsatz anzugeben, ist diese Quotierung jedoch auf einer anderen von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen ausgewählten Bildschirmseite verfügbar (die "**Ersatzbildschirmseite**"), wird die Ersatzbildschirmseite zum Zweck der Festlegung des Mid-Swapsatzes eingesetzt.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Mid-Swapsatz nicht angezeigt (in jedem dieser Fälle zu der genannten Zeit) und ist nach Feststellung der Berechnungsstelle keine Ersatzbildschirmseite verfügbar, wird der Referenzsatz von der Berechnungsstelle auf der Grundlage der Fünf-Jahres-Mid-Swap-Quotierung, die ihr von den Referenzbanken um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am jeweiligen Zinsfestlegungstag gemeldet werden, festgelegt.

Falls drei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Fünf-Jahres-Mid-Swap-Quotierungen nennen, ist der Referenzsatz das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf den nächsten 1/100.000 Prozentpunkt, wobei 0,000005 aufgerundet werden) dieser Quotierungen, wobei die höchste bzw. eine der höchsten Quotierungen bei identischen Quotierungen und die niedrigste Quotierung bzw. eine der niedrigsten Quotierungen bei identischen Quotierungen nicht mitgezählt werden. Alle Festlegungen erfolgen dabei durch die Berechnungsstelle.

Falls nur zwei oder weniger Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Quotierungen nennen, so wird der Referenzsatz von der Berechnungsstelle auf Grundlage der Fünf-Jahres-Mid-Swap-Quotierung, die der Berechnungsstelle von führenden Banken im CHF Markt, die von der Berechnungsstelle ausgewählt wurden, um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am jeweiligen Zinsfestlegungstag gemeldet werden, festgelegt.

"**Fünf-Jahres-Mid-Swap-Quotierung**" bedeutet das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für den jährlichen festverzinslichen Teil (berechnet auf der Basis eines 30/360 Zinstagequotienten) einer Zinsswaptransaktion in CHF, bei der ein fester

time) on the Interest Determination Date. All determinations shall be made by the Calculation Agent.

"**Screen Page**" means GOTTEX page on Bloomberg or, if such page is not available for any reason, the ICAP/ISDA quoted page on Bloomberg (or, in either case, on any other page replacing this page or on the relevant page of another service provider designated by the Calculation Agent).

If the Screen Page permanently ceases to quote the Mid-Swap Rate but such quotation is available from another screen page selected by the Calculation Agent in its reasonable discretion (the "**Replacement Screen Page**"), the Replacement Screen Page shall be used for the purpose of the determination of the Mid-Swap Rate.

If the relevant Screen Page is not available or if no Mid-Swap Rate is quoted (in each case as at such time), and, as determined by the Calculation Agent, no Replacement Screen Page is available, the Calculation Agent shall determine the Reference Rate on the basis of the 5 Year Mid Swap Quotation as communicated to the Calculation Agent by the Reference Banks at approximately 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date.

If three or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such 5 Year Mid Swap Quotations, the Reference Rate shall be the arithmetic mean (rounded up or down if necessary, to the nearest 1/100,000 of a percentage point (with 0.000005 being rounded upwards) of such quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in case of equality, one of the lowest). All determinations shall be made by the Calculation Agent.

If only two or fewer than two Reference Banks provide the Calculation Agent with such 5 Year Mid Swap Quotations quotations, the Calculation Agent shall determine the Reference Rate on the basis of the 5 Year Mid Swap Quotation as communicated to the Calculation Agent by leading banks in the CHF market selected by the Calculation Agent at approximately 11.00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date.

"**5 Year Mid Swap Quotation**" means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count fraction basis) of a fixed-for-floating interest rate swap transaction in CHF which:

Zinssatz gegen einen variablen Zinssatz getauscht wird und die:

- | | |
|--|--|
| (i) eine fünfjährige Laufzeit hat, beginnend mit dem betreffenden Zinsanpassungstag, | (i) has a term of five years, commencing on the relevant Reset Date, |
| (ii) über einen Betrag lautet, der für eine einzelne Transaktion im relevanten Markt zum jeweiligen Zeitpunkt mit einem anerkannten Händler mit guter Bonität auf dem Swap-Markt ein repräsentativer Wert ist, und | (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market and |
| (iii) einen variabel verzinslichen Teil hat (auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten berechnet), der auf dem Swiss Average Rate Overnight-Zinssatz (SARON) basiert oder der auf andere Weise in Übereinstimmung mit üblicher Marktpraxis zum gegebenen Zeitpunkt festgelegt wird, wobei der variabel verzinsliche Teil nicht unter Bezug auf den SARON festgelegt werden muss. | (iii) has a floating rate leg (calculated on an Actual/360 day count fraction basis) based on the Swiss Average Rate Overnight (SARON) or as otherwise determined in accordance with the customary market practice at such time, whether or not the floating leg of such swap is determined by reference to SARON. |

"Referenzbanken" bezeichnet fünf von der Berechnungsstelle ausgewählte führende Händler im CHF Swapmarkt.

"Reference Banks" means five major dealers in the CHF swap market, as selected by the Calculation Agent.

(b) Sollte der Referenzsatz an einem Zinsfestlegungstag nicht mehr berechnet oder verwaltet werden oder aus sonstigen Gründen dauerhaft nicht verfügbar sein oder die Verwendung des Referenzsatzes zur Berechnung oder Bestimmung des Zinssatzes für die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder einen anderen Beteiligten rechtswidrig sein, tritt an die Stelle des Referenzsatzes für die Berechnung des Zinssatzes für die Restlaufzeit der Kapitalschuldverschreibungen (i) falls ein Nachfolger des Referenzsatzes offiziell bekanntgegeben wird (der „**Nachfolge-Referenzsatz**“), dieser Nachfolge-Referenzsatz oder (ii) falls kein Nachfolge-Referenzsatz zur Verfügung steht und ein Ersatz-Referenzsatz, der nach Ansicht der Emittentin dem ursprünglichen Referenzsatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahekommt (der „**Ersatz-Referenzsatz**“) von der Emittentin bestimmt wird, dieser Ersatz-Referenzsatz. Voraussetzung hierfür ist, dass der Nachfolge-Referenzsatz bzw. der Ersatz-Referenzsatz gemäß Artikel 29 Absatz (1) der Verordnung (EU) 2016/1011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden (die "**Benchmarks-Verordnung**"), (x) von einem Administrator bereitgestellt wird, der in der Europäischen Union angesiedelt ist und in das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen ist, oder (y) von einem in einem Drittstaat angesiedelten Administrator für die Verwendung in der Europäischen Union bereitgestellt wird und der Ersatz-Referenzzinssatz sowie der Administrator in

(b) If on any Interest Determination Date the Reference Rate has ceased to be calculated or administered or is permanently not available for any other reason or it is unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to use the Reference Rate to calculate or determine the Rate of Interest, the Reference Rate shall, for the remaining life of the Capital Notes, be replaced with (i) in case a successor reference rate is officially announced as successor to the Reference Rate (the "**Successor Reference Rate**") such Successor Reference Rate or (ii) in case no Successor Reference Rate is available and a substitute reference rate that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the original Reference Rate (the "**Substitute Reference Rate**") has been determined by the Issuer, such Substitute Reference Rate, provided that, in accordance with Article 29 sub-paragraph (1) of the 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 (the "**Benchmarks Regulation**"), such Successor Reference Rate or, as applicable, such Substitute Reference Rate (x) will be provided by an administrator located in the European Union and which will be included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation or (y) will be provided by an administrator located in a third country for use in the European Union and the substitute reference rate of interest as well as the administrator will be

das Register nach Artikel 36 der Benchmarks-Verordnung eingetragen sind. Eine solche Ersetzung ist den Zahlstellen und der Berechnungsstelle sowie gemäß § 14 den Gläubigern mitzuteilen.

Sollten im Zusammenhang mit der Ersetzung des Referenzsatzes nach Ansicht der Emittentin Folgeänderungen in diesem § 4 erforderlich sein, um (i) die wirtschaftliche Vergleichbarkeit des ursprünglichen Referenzsatzes mit dem Nachfolge-Referenzsatz bzw. dem Ersatz-Referenzsatz herzustellen (dies kann unter anderem die Bestimmung einer Anpassungsspanne umfassen) oder (ii) die ordnungsgemäße Anwendung des Nachfolge-Referenzsatzes bzw. des Ersatz-Referenzsatzes zu gewährleisten (dies kann unter anderem Anpassungen im Hinblick auf die anwendbare Geschäftstagekonvention, den Zinstagequotienten, den Zinsfestlegungstag, die relevante Bildschirmseite oder andere Informationsquelle umfassen), so wird die Emittentin diese Folgeänderungen unter Berücksichtigung der üblichen Marktpraxis für den jeweiligen Nachfolge-Referenzsatz bzw. Ersatz-Referenzsatz vornehmen. Derartige Folgeänderungen sind den Zahlstellen und der Berechnungsstelle sowie gemäß § 14 den Gläubigern mitzuteilen.

(3) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Kapitalschuldverschreibungen (vorbehaltlich § 5(1) und § 5(2)) zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf die Festgelegte Stückelung (vorbehaltlich § 8(1)) angewendet werden. Der resultierende Betrag wird auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Zur Klarstellung: Die Höhe des auf die Kapitalschuldverschreibungen jeweils zahlbaren Zinsbetrages wird nicht aufgrund der Bonität der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens angepasst.

(4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag (i) der Emittentin, den Zahlstellen und den Gläubigern gemäß § 14 und (ii) jeder Börse, an der die Kapitalschuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, jeweils baldmöglichst, aber

included in the register as referred to Article 36 of the Benchmarks Regulation. Such substitution shall be notified to the Paying Agents and the Calculation Agent and to the Holders in accordance with § 14.

If, in the opinion of the Issuer, adjustments to this § 4 become necessary in connection with such substitution in order to (i) achieve that the original Reference Rate and the Successor Reference Rate or, as applicable, the Substitute Reference Rate will be commercially equivalent to each other (and such adjustments may include, amongst others, that an adjustment spread is determined) or (ii) ensure the proper operation of the Successor Reference Rate or, as applicable, the Substitute Reference Rate (and such adjustments may include, amongst others, changes to the applicable business day convention, the Day Count Fraction, the Interest Determination Date, the relevant Screen Page or other source of information), then the Issuer will provide for such adjustments taking into account the customary market practice in respect of the relevant Successor Reference Rate or, as applicable, Substitute Reference Rate. Any such adjustments shall be notified to the Paying Agents and the Calculation Agent and to the Holders in accordance with § 14.

(3) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest payable on the Capital Notes (subject to § 5(1) and § 5(2)) in respect of the Specified Denomination (the "**Interest Amount**") for the relevant Interest Period. The Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction to the Specified Denomination (subject to § 8(1)). The resultant figure shall be rounded up or down to the smallest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

For the avoidance of doubt: The level of any Interest Amount payable on the Capital Notes will not be amended on the basis of the credit standing of the Issuer or any affiliated entity.

(4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified (i) to the Issuer, to the Paying Agents and to the Holders in accordance with § 14 and (ii), if required by the rules of any stock exchange on which the Capital Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange, in each case

keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag mitgeteilt werden.

(5) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 4 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offenkundiger Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

(6) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Kapitalschuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Kapitalschuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Gesamtnennbetrag der Kapitalschuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Kapitalschuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

(7) *Zinstagequotient.* Falls Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung des betreffenden Zinsbetrags auf Grundlage des Zinstagequotienten. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf die Kapitalschuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

§ 5

Ausschluss der Zinszahlung

(1) *Ausschluss der Zinszahlung im Ermessen der Emittentin.* Die Emittentin hat das Recht, jederzeit die Zinszahlung nach freiem Ermessen ganz oder teilweise entfallen zu lassen, insbesondere (jedoch

as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter.

(5) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agents and the Holders.

(6) *Accrual of Interest.* The Capital Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Capital Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Capital Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Capital Notes at the default rate of interest established by law¹.

(7) *Day Count Fraction.* If interest is to be calculated for a period of less or more than a full year, the relevant Interest Amount will be calculated on the basis of the Day Count Fraction. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an Interest Amount on the Capital Notes for any period of time (the "**Calculation Period**"), the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

§ 5

Cancellation of Interest Payment

(1) *Cancellation of Interest Payment at the Discretion of the Issuer.* The Issuer has the right, in its sole discretion and at any time, to cancel all or part of any payment of interest, including (but not

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz.

The default rate of interest per year pursuant to Sections 288 (1), 247 of the German Civil Code (BGB) is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time.

nicht ausschließlich) wenn dies notwendig ist, um ein Absinken der Harten Kernkapitalquote der MünchenerHyp, solange diese (wie in § 8(1) beschrieben) von der MünchenerHyp einzuhalten ist, unter die Mindest-CET1-Auslösequote der MünchenerHyp oder, sofern gemäß der Bestimmungen in § 8(1) anwendbar, der Harten Kernkapitalquote der Gruppe unter die Mindest-CET1-Auslösequote der Gruppe zu vermeiden oder eine Auflage der Zuständigen Aufsichtsbehörde zu erfüllen. Sie teilt den Gläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 14 mit, wenn sie von diesem Recht Gebrauch macht und beziffert den Betrag, mit dem sie von diesem Recht Gebrauch macht sowie die gegebenenfalls verbleibende Zinszahlung. Die Erklärung der Emittentin gegenüber den Gläubigern über einen vollständigen oder teilweisen Zinsausfall kann auch konkludent durch Nichtzahlung der Zinsen oder nur teilweise Zahlung der Zinsen am betreffenden Zinszahlungstag erfolgen. Das Unterbleiben einer schriftlichen Mitteilung gegenüber den Gläubigern berührt somit nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlung und stellt keine Pflichtverletzung der Emittentin unter diesen Anleihebedingungen dar.

(2) *Obligatorischer Ausschluss der Zinszahlung.* Eine Zinszahlung auf die Kapitalschuldverschreibungen ist für die betreffende Zinsperiode ausgeschlossen und entfällt (ohne Einschränkung des freien Ermessens nach § 5(1)):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit den in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin erfolgten und geplanten weiteren Ausschüttungen auf die anderen Kernkapitalinstrumente die Ausschüttungsfähigen Posten übersteigen würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen in Bezug auf Kernkapitalinstrumente (einschließlich Zinszahlungen auf die Kapitalschuldverschreibungen) in die Ermittlung des Jahresüberschusses, der den Ausschüttungsfähigen Posten zugrunde liegt, eingegangen ist; oder

(ii) wenn und soweit die Zuständige Aufsichtsbehörde anordnet, dass diese Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt, oder ein anderes gesetzliches oder behördliches Ausschüttungsverbot besteht.

Zu den gesetzlichen oder behördlichen Ausschüttungsverböten nach (ii) zählen insbesondere (jedoch nicht ausschließlich) Ausschüttungsbeschränkungen infolge einer Nichterfüllung von gesetzlichen oder behördlichen Eigenmittel- oder Kapitalpufferanforderungen (nach

limited to) if such cancellation is necessary to prevent the MünchenerHyp Common Equity Tier 1 Capital Ratio, as long as MünchenerHyp must comply with such MünchenerHyp Common Equity Tier 1 Capital Ratio (as set out in § 8(1)), from falling below the MünchenerHyp Minimum CET1 Trigger Ratio or, if applicable pursuant to the terms set out in § 8(1), to prevent the Group Common Equity Tier 1 Capital Ratio from falling below the Group Minimum CET1 Trigger Ratio or to meet a requirement imposed by the Competent Supervisory Authority. If the Issuer makes use of such right, it shall give notice to the Holders in accordance with § 14 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date and specifies the amount for which it makes use of such right and the remaining amount of interest to be paid (if any). The declaration by the Issuer towards the Holders regarding the cancellation of all or part of any interest payment can also be implied in the non-payment or partial payment of interest on the relevant Interest Payment Date. Therefore, any failure to give written notice to the Holders shall not affect the validity of the cancellation and shall not constitute a default of the Issuer under these Terms and Conditions.

(2) *Compulsory Cancellation of Interest Payment.* Payment of interest on the Capital Notes for the relevant Interest Period shall be excluded and cancelled (without prejudice to the exercise of sole discretion pursuant to § 5(1)):

(i) to the extent that such payment of interest together with any additional Distributions that have been made and are scheduled to be made by the Issuer on the other Tier 1 Instruments in the then current financial year of the Issuer would exceed the Available Distributable Items, provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions on Tier 1 Instruments (including payments of interest on the Capital Notes) in the calculation of the annual net income (*Jahresüberschuss*) on which the Available Distributable Items are based; or

(ii) if and to the extent that the Competent Supervisory Authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority.

Prohibitions of Distributions imposed by law or an authority pursuant to (ii) include, but are not limited to, restrictions of Distributions as a result of non-compliance with statutory or administrative requirements for own funds or capital buffers (pursuant to § 10i of the Banking Act) including the

§ 10i KWG) einschließlich der Grenze des Maximum Distributable Amount (MDA) sowie, ab dem Zeitpunkt ihrer Anwendbarkeit und sofern die für die Emittentin Zuständige Aufsichtsbehörde ein entsprechendes Ausschüttungsverbot festsetzt, der Grenze des M-MDA.

"Maximum Distributable Amount (MDA)" bezeichnet den ausschüttungsfähigen Höchstbetrag gemäß Artikel 141 Absatz 2 CRD (einschließlich der durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 vorgenommenen Änderungen), soweit in das deutsche Recht umgesetzt (zum Zeitpunkt der Begebung der Kapitalschuldverschreibungen insbesondere in § 10i KWG in Verbindung mit § 37 SolvV).

"M-MDA" oder "Maximum Distributable Amount related to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities" bezeichnet den ausschüttungsfähigen Höchstbetrag bezogen auf die Mindestanforderung an Eigenmittel und berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten (M-MDA) gemäß Artikel 16a (1) BRRD (der durch die Richtlinie (EU) 2019/879 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 eingeführt wurde), soweit in das deutsche Recht umgesetzt.

Reduzierungen von Zinszahlungen aufgrund von diesem § 5 (2)(i) erfolgen *pro rata* nach Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge und gleichrangig mit allen anderen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals, es sei denn, die Emittentin verstieße mit einem solchen Vorgehen gegen bereits übernommene vertragliche bzw. gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Verpflichtungen; in diesem Fall gelten die sich insoweit aus den bestehenden Instrumenten zwischen ihr und den direkten oder indirekten Inhabern der Instrumente bzw. den betreffenden Gläubigern ergebenden zwingenden Rangverhältnisse.

(3) Die Emittentin teilt den Gläubigern und den Zahlstellen unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 14 mit, wenn eine Zinszahlung auf die Kapitalschuldverschreibungen für die betreffende Zinsperiode ausgeschlossen ist.

(4) Entfallene Zinszahlungen werden nicht nachgezahlt (nicht-kumulativ). Die Emittentin ist berechtigt, die Mittel aus entfallenen Zinszahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen bei deren Fälligkeit zu nutzen. Soweit Zinszahlungen entfallen, schließt dies sämtliche gemäß § 10 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein. Angefallene aber nicht gezahlte Zinsen auf die Kapitalschuldverschreibungen bis (einschließlich) dem Auslöseereignis (unabhängig davon, ob solche

limit resulting from the Maximum Distributable Amount (MDA) and, from the time of its applicability and to the extent distributions are limited by the Competent Supervisory Authority of the Issuer, the limit resulting from the M-MDA.

"Maximum Distributable Amount (MDA)" refers to the maximum distributable amount pursuant to Article 141 (2) CRD (including the amendments made by Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019), as far as transposed into German law (at the time of the issuance of the Capital Notes in particular in Section 10i Banking Act in conjunction with Section 37 Solvency Regulation).

"M-MDA" or "Maximum Distributable Amount related to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities" refers to the maximum distributable amount related to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities (M-MDA) pursuant to Article 16a (1) BRRD (introduced by Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019), as far as transposed into German law.

Any reductions of payments of interest pursuant to this § 5(2)(i) above shall be effected *pro rata* in proportion to the initial principal amounts and *pari passu* in rank with all other Additional Tier 1 Instruments, unless this would cause the Issuer to be in breach with any contractual obligations that have been assumed by the Issuer or with any statutory or regulatory obligations; in this case, the mandatory ranking relationships pursuant to the terms of the existing instruments between the Issuer and the direct or indirect holders of such instruments or the relevant Holders shall apply.

(3) If any payment of interest on the Capital Notes for the relevant Interest Period is cancelled, the Issuer shall give notice to the Holders and the Paying Agents in accordance with § 14 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date.

(4) Any payments of interest which have been cancelled will not be made or compensated at any later date (non-cumulative). The Issuer has the right to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfilment of its own obligations when due. To the extent that payments of interest are cancelled, such cancellation includes all Additional Amounts payable pursuant to § 10. Any accrued but unpaid interest on the Capital Notes up to (and including)

Zinsen fällig geworden sind) entfallen ohne weitere Mitteilung oder Erklärung der Emittentin. Angefallene aber nicht gezahlte Zinsen ab dem Auslöseereignis bis zur Herabschreibung entfallen ebenfalls ohne weitere Mitteilung oder Erklärung der Emittentin, selbst wenn keine entsprechende Mitteilung gemacht wurde.

(5) Der Ausfall von Zinszahlungen nach diesem § 5 stellt keine Pflichtverletzung der Emittentin unter diesen Anleihebedingungen dar.

§ 6 Zahlungen

(1) *Allgemeines.*

(a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Kapitalschuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 6(2) an die Schweizer Hauptzahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika zur Weiterleitung an die Gläubiger.

(b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Kapitalschuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 6(2) an die Schweizer Hauptzahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika zur Weiterleitung an die Gläubiger.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich anwendbarer steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Kapitalschuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital in Bezug auf eine Kapitalschuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Kapitalschuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der

a Trigger Event (whether or not such interest has become due for payment) shall be cancelled without further notice or explanation from the Issuer. Any accrued but unpaid interest from the Trigger Event up to the write-down date shall also be automatically without further notice or explanation from the Issuer even if no notice has been given to that effect.

(5) The cancellation of interest pursuant to this § 5 shall not constitute a default of the Issuer under these Terms and Conditions.

§ 6 Payments

(1) *General.*

(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Capital Notes shall be made, subject to § 6(2), to the Swiss Principal Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States of America for subsequent transfer to the Holders.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest in respect of the Capital Notes shall be made, subject to § 6(2), to the Swiss Principal Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States of America for subsequent transfer to the Holders.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Capital Notes shall be made in the Specified Currency.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Date.* If the date for payment of principal in respect of any Capital Note is not a Business Day then the Holders shall not be entitled to payment until the next Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Capital Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts: the Redemption Amount of the Capital

Kapitalschuldverschreibungen, jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Kapitalschuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Kapitalschuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 10 zahlbaren Zusätzlichen Beträge einschließen.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht München Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 7 Rückzahlung

(1) *Keine Endfälligkeit.* Die Kapitalschuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag.

(2) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Kapitalschuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich § 5(1) und § 5(2)) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls (i) sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Kapitalschuldverschreibungen ändert, (ii) diese Änderung nach eigener Einschätzung der Emittentin wahrscheinlich zur Folge hat, dass die Emittentin die Kapitalschuldverschreibungen nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Zusätzliches Kernkapital (Additional Tier 1) nach Maßgabe der CRR anrechnen darf und (iii) die aufsichtsrechtliche Neueinstufung zum Zeitpunkt der Emission der Kapitalschuldverschreibungen nicht vorhersehbar war; wobei eine Änderung der aufsichtsrechtlichen Beurteilung der Kapitalschuldverschreibungen im Hinblick auf die steuerlichen Effekte einer Herabschreibung nach § 8(1) die Emittentin nicht zur Rückzahlung aus regulatorischen Gründen berechtigt. Die Ausübung des Kündigungsrechts nach diesem § 7(2) setzt die Ankündigung der Kündigungserklärung durch die Emittentin voraus. Diese Ankündigung soll nicht weniger als 30 Kalendertage vor dem voraussichtlichen Tag der Rückzahlung erfolgen.

(3) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Kapitalschuldverschreibungen können jederzeit

Notes, any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Capital Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Capital Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts payable pursuant to § 10.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) of Munich principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 7 Redemption

(1) *No Scheduled Maturity.* The Capital Notes have no scheduled maturity date.

(2) *Redemption for Regulatory Reasons.* If (i) there is a change in the regulatory classification of the Capital Notes and (ii) the Issuer determines that such reclassification would likely have the result that it may not treat the full aggregate principal amount of the Capital Notes as Additional Tier 1 Capital for the purposes of its own funds in accordance with the CRR and (iii) the regulatory reclassification was not reasonably foreseeable as at the date of issuance of the Capital Notes, the Capital Notes may be redeemed early, in whole but not in part, at any time without prior notice at the option of the Issuer, on the date fixed for redemption in the notice for redemption, subject to the prior permission of the Competent Supervisory Authority, at their Redemption Amount together with interest (if any) accrued (subject to § 5(1) and § 5(2)) to (but excluding) the date fixed for redemption, provided, however, that changes in the regulatory assessment of the Capital Notes with regard to the tax effects of a write-down pursuant to § 8(1) will not entitle the Issuer to redeem the Capital Notes for regulatory reasons. The exercise of the right to redeem pursuant to this § 7(2) is subject to the prior announcement of the notice of redemption by the Issuer. Such prior announcement shall be made not less than 30 calendar days prior to the day scheduled for redemption.

(3) *Redemption for Reasons of Taxation.* If, (i) as a result of any change in law, including any

insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich § 5(1) und § 5(2)) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls (i) sich die steuerliche Behandlung der Kapitalschuldverschreibungen infolge einer nach dem Verzinsungsbeginn eingetretenen Rechtsänderung, einschließlich einer Änderung von steuerrechtlichen oder aufsichtsrechtlichen Gesetzen, Regelungen oder Verfahrensweisen, ändert (insbesondere, jedoch nicht ausschließlich, im Hinblick auf die steuerliche Abzugsfähigkeit der unter den Kapitalschuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen oder die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen) und (ii) diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig ist und zum Zeitpunkt der Begebung der Kapitalschuldverschreibungen nicht vorhersehbar war. Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von Steuern auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge führt, die jedoch keine Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 10 definiert) begründet, stellt keinen Kündigungsgrund gemäß diesem § 7(3) dar. Die Ausübung des Kündigungsrechts nach diesem § 7(3) setzt die Ankündigung der Kündigungserklärung durch die Emittentin voraus. Diese Ankündigung soll nicht weniger als 30 Kalendertage vor dem voraussichtlichen Tag der Rückzahlung erfolgen.

(4) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin kann die Kapitalschuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der Zuständigen Aufsichtsbehörde ohne Einhaltung einer Kündigungsfrist zum 2. Juni 2025 und danach zu jedem Zinszahlungstag (jeweils der „**Vorzeitige Rückzahlungstag**“) kündigen und zu ihrem Rückzahlungsbetrag (unter Berücksichtigung einer etwaigen Herabschreibung nach § 8) zuzüglich bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) (vorbehaltlich § 5(1) bzw. § 5(2)) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen. Die Ausübung des Kündigungsrechts nach diesem § 7(4) setzt die Ankündigung der Kündigungserklärung durch die Emittentin voraus. Diese Ankündigung soll nicht weniger als 30 Kalendertage vor dem voraussichtlichen Tag der Rückzahlung erfolgen.

(5) *Hinweis.* Es wird darauf hingewiesen, dass die Erteilung einer Erlaubnis zur Kündigung nach § 7 (2), (3) oder (4) durch die Zuständige Aufsichtsbehörde voraussetzt, dass bestimmte in Artikel 78 CRR (in der Fassung wie jeweils geändert

change in, or amendment to, fiscal or regulatory laws, regulations or practices (including but not limited to the tax deductibility of interest payable on the Capital Notes or the obligation to pay Additional Amounts), which change is effective after the Interest Commencement Date, the tax treatment of the Capital Notes changes and (ii) the Issuer determines, in its own discretion, that such change has a material adverse effect on the Issuer and such change was not foreseeable as at the date of issuance of the Capital Notes, the Capital Notes may be redeemed early at any time without prior notice at the option of the Issuer, in whole but not in part, on the date fixed for redemption in the notice for redemption, subject to the prior permission of the Competent Supervisory Authority, at their Redemption Amount together with interest (if any) accrued (subject to § 5(1) and § 5(2)) to (but excluding) the date fixed for redemption. Any changes in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or deduction of taxes on amounts payable in respect of the Notes which, however, do not create an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 10), does not constitute a reason to call the Notes for redemption pursuant to this § 7(3). The exercise of the right to redeem pursuant to this § 7(3) is subject to the prior announcement of the notice of redemption by the Issuer. Such prior announcement shall be made not less than 30 calendar days prior to the day scheduled for redemption.

(4) *Redemption at the Option of the Issuer.* The Issuer may redeem the Capital Notes, in whole but not in part, at any time without prior notice, subject to the prior permission of the Competent Supervisory Authority, with effect as of 2 June 2025 and, thereafter, with effect as of each Interest Payment Date (each the “**Early Redemption Date**“) at their Redemption Amount (taking into account any write-down pursuant to § 8, if applicable) together with interest (if any) accrued (subject to § 5(1) and § 5(2)) to (but excluding) the Early Redemption Date. The exercise of the right to redeem pursuant to this § 7(4) is subject to the prior announcement of the notice of redemption by the Issuer. Such prior announcement shall be made not less than 30 calendar days prior to the day scheduled for redemption.

(5) *Notice.* It should be noted that the permission of the Competent Supervisory Authority to redeem the Capital Notes pursuant to § 7 (2), (3) or (4) is subject to certain requirements, as set out in Article 78 CRR (as amended or replaced from

oder ersetzt) genannte Voraussetzungen erfüllt sind. time to time).

Falls die Zuständige Aufsichtsbehörde die Erlaubnis gemäß Artikel 77, 78 CRR (in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt) nicht erteilt, begründet dies keine Pflichtverletzung der Emittentin unter diesen Anleihebedingungen.

Any refusal of the Competent Supervisory Authority to grant permission in accordance with Articles 77, 78 CRR (as amended or replaced from time to time) shall not constitute a default of the Issuer under these Terms and Conditions.

(6) *Ankündigung einer Kündigungserklärung und Kündigungserklärung.* Eine Ankündigung einer Kündigungserklärung nach § 7(2), (3) und (4) und eine Kündigung nach § 7(2), (3) und (4) hat gemäß § 14 zu erfolgen. Die Ankündigung der Kündigungserklärung und die Kündigung müssen den Termin für die Rückzahlung und im Falle einer Kündigung nach § 7(2) oder (3) den Grund für die Kündigung nennen. Die Kündigung kann auch an dem in der Ankündigung der Kündigungserklärung für die Rückzahlung genannten Termin erfolgen.

(6) *Prior Announcement of the Notice to Redeem and Notice of Redemption.* The prior announcement of a notice to redeem pursuant to § 7(2), (3) and (4) and the notice of redemption pursuant to § 7(2), (3) and (4) shall be given in accordance with § 14. The prior announcement of the notice to redeem and the notice of redemption shall state the date designated for redemption and, in the case of a notice pursuant to § 7(2) or (3) the reason for the redemption. The notice of redemption may also be given on the date that has been designated for redemption in the announcement of the notice to redeem.

(7) *Eintritt eines Auslöseereignisses.* Die Emittentin ist nach Eintritt eines Auslöseereignisses nicht zur Ausübung ihrer Kündigungsrechte nach § 7(2), (3) und (4) berechtigt bis eine Herabschreibung nach § 8(1) vorgenommen wurde. Mit der Ankündigung einer Kündigungserklärung ist keine Verpflichtung zur Kündigung verbunden. Insbesondere erfolgt keine Kündigung und werden die Schuldverschreibungen nicht an dem für die Rückzahlung genannten Termin zurückgezahlt, wenn nach der Kündigungsankündigung ein Auslöseereignis eintritt. Die Mitteilung des Auslöseereignisses erfolgt gemäß § 8(1)(a) und § 14.

(7) *Occurrence of a Trigger Event.* Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer is not entitled to exercise its redemption rights pursuant to § 7(2), (3) and (4) until a write-down pursuant to § 8(1) has been effected. The announcement of the notice to redeem does not entail an obligation to give notice to redeem. In particular, no notice of redemption will be given and the Notes will not be redeemed on the date designated for redemption if a Trigger Event occurs after the announcement of the notice to redeem. Notice of the Trigger Event shall be given pursuant to § 8(1)(a) and § 14.

(8) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung; Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Kündigungsrecht nach § 7(4) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 8 wieder vollständig aufgeholt worden sind, es sei denn, die Gläubiger stimmen einer Kündigung in diesem Fall nach Maßgabe von § 12 zu. Im Übrigen steht die Ausübung der Kündigungsrechte nach § 7(2), (3) und (4) im alleinigen Ermessen der Emittentin und bedarf insbesondere keiner Zustimmung der Gläubiger.

(8) *Redemption after Write-Up; Redemption Amount.* The Issuer may exercise its redemption right pursuant to § 7(4) only if any write-downs pursuant to § 8 have been fully written up, unless the Holders agree to a redemption in such case in accordance with the terms of § 12. Notwithstanding the above, the exercise of the redemption rights pursuant to § 7(2), (3) and (4) shall be at the sole discretion of the Issuer and, in particular, does not require the consent of the Holders.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" einer Kapitalschuldverschreibung entspricht, vorbehaltlich des nachstehenden Satzes, ihrem ursprünglichen Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet. Im Falle, dass die Emittentin nach § 7(4) mit Zustimmung der Gläubiger trotz erfolgter Herabschreibung nach § 8 und noch nicht wieder erfolgter Hochschreibung kündigt, entspricht der "**Rückzahlungsbetrag**" einer Kapitalschuldverschreibung ihrem um Herabschreibungen verminderten (soweit nicht durch Hochschreibung(en) kompensiert) aktuellen

The "**Redemption Amount**" of each Capital Note, unless previously redeemed in whole or in part or repurchased and cancelled and subject to the following sentence, shall be the initial principal amount of such Capital Note. In the event that the Issuer redeems the Capital Notes pursuant to § 7(4) with the consent of the Holders despite of the fact that a write-down had occurred pursuant to § 8 which has not been written up, the "**Redemption Amount**" of each Capital Note, unless previously redeemed in whole or in part or repurchased and cancelled, shall be the then current principal amount of such Capital Note as reduced by any

Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet.

(9) *Kein Kündigungsrecht der Gläubiger.* Die Gläubiger sind zur Kündigung der Kapitalschuldverschreibungen nicht berechtigt.

§ 8 Herabschreibungen, Hochschreibungen

(1) *Herabschreibung.* Bei Eintritt eines Auslöseereignisses sind der Rückzahlungsbetrag und der Nennbetrag jeder Kapitalschuldverschreibung um den Betrag der betreffenden Herabschreibung zu reduzieren.

Ein "**Auslöseereignis**" tritt ein

(a) solange die MünchenerHyp gesetzlich oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Mindesteigenmittelanforderungen der CRR/CRD ausschließlich bezogen auf die MünchenerHyp (Einzelbankebene) einzuhalten:

wenn zu irgendeinem Zeitpunkt die in Artikel 92 Absatz 2 Buchstabe a CRR genannte harte Kernkapitalquote bezogen auf die MünchenerHyp (die "**Harte Kernkapitalquote der MünchenerHyp**") unter 7 % (die "**Mindest-CET1-Auslösequote der MünchenerHyp**") fällt.

(b) für den Fall, dass die MünchenerHyp zu irgendeinem Zeitpunkt nach der Begebung der Kapitalschuldverschreibungen eine Institutsgruppe gemäß § 10a Abs. 1 KWG (die "**Gruppe**") bilden wird und ab diesem Zeitpunkt:

wenn zu irgendeinem Zeitpunkt

(i) die Harte Kernkapitalquote der MünchenerHyp unter Mindest-CET1-Auslösequote der MünchenerHyp fällt oder

(ii) die in Artikel 92 Absatz 2 Buchstabe a CRR genannte harte Kernkapitalquote bezogen auf die Gruppe (die "**Harte Kernkapitalquote der Gruppe**") unter 7 % (die "**Mindest-CET1-Auslösequote der Gruppe**") fällt,

wobei ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Auslösequote der MünchenerHyp nur eintreten kann, solange die MünchenerHyp gesetzlich oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die

write-down(s) (to the extent not made up for by write-up(s)).

(9) *No Call Right of the Holders.* The Holders have no right to call the Capital Notes for redemption.

§ 8 Write-Downs, Write-Ups

(1) *Write-Down.* Upon the occurrence of a Trigger Event, the Redemption Amount and the principal amount of each Capital Note shall be reduced by the amount of the relevant write-down.

A "**Trigger Event**" occurs

(a) as long as MünchenerHyp will be obliged by law or administrative order to comply with the minimum own funds requirements of CRR/CRD exclusively at the level of MünchenerHyp (solo basis):

if at any time the Common Equity Tier 1 capital ratio pursuant to Article 92 (2) (a) CRR of MünchenerHyp (the "**MünchenerHyp Common Equity Tier 1 Capital Ratio**") falls below 7% (the "**MünchenerHyp Minimum CET1 Trigger Ratio**").

(b) In case MünchenerHyp, at any time following the issuance of the Capital Notes, establishes a group of institutions pursuant to Section 10a (1) Banking Act (the "**Group**") and with effect from that date:

if at any time

(i) the MünchenerHyp Common Equity Tier 1 Capital Ratio falls below the MünchenerHyp Minimum CET1 Trigger Ratio or

(ii) the Common Equity Tier 1 capital ratio pursuant to Article 92 (2) (a) CRR of the Group (the "**Group Common Equity Tier 1 Capital Ratio**") falls below 7% (the "**Group Minimum CET1 Trigger Ratio**")

provided, however, that a Trigger Event based on the MünchenerHyp Minimum CET1 Trigger Ratio may only occur as long as MünchenerHyp is obliged by law or administrative order to comply with the minimum own funds requirements of

Mindesteigenmittelanforderungen der CRR/CRD bezogen auf die MünchenerHyp (Einzelbankebene) einzuhalten, während ein Auslöseereignis wegen Unterschreitens der Mindest-CET1-Auslösequote der Gruppe zu jeder Zeit eintreten kann

CRR/CRD at the level of MünchenerHyp (solo basis), whereas a Trigger Event based on the Group Minimum CET1 Trigger Ratio may occur at any time.

"Maßgebliche Harte Kernkapitalquote" bezeichnet die Harte Kernkapitalquote der MünchenerHyp und/oder die Harte Kernkapitalquote der Gruppe, je nachdem welche jeweils gemäß der Definition von Auslöseereignis für den Eintritt eines Auslöseereignisses maßgeblich ist.

"Relevant Common Equity Tier 1 Capital Ratio" means the MünchenerHyp Common Equity Tier 1 Capital Ratio and/or the Group Common Equity Tier 1 Capital Ratio whichever is or are relevant for the occurrence of a Trigger Event pursuant to the definition of Trigger Event.

"Maßgebliche Mindest-CET1-Auslösequote" bezeichnet die Mindest-CET1-Auslösequote der MünchenerHyp und/oder die Mindest-CET1-Auslösequote der Gruppe, je nachdem welche jeweils gemäß der Definition von Auslöseereignis für den Eintritt eines Auslöseereignisses maßgeblich ist oder sind.

"Relevant Minimum CET1 Trigger Ratio" means the MünchenerHyp Minimum CET1 Trigger Ratio and/or the Group Minimum CET1 Trigger Ratio, whichever is or are relevant for the occurrence of a Trigger Event pursuant to the definition of Trigger Event.

Ob zu irgendeinem Zeitpunkt ein Auslöseereignis eingetreten ist, wird von der Emittentin, der Zuständigen Aufsichtsbehörde oder einer anderen von der Zuständigen Aufsichtsbehörde für diesen Zweck ernannten Stelle bestimmt, und diese Bestimmung ist für die Gläubiger bindend. In jedem Fall erfolgt die Abgabe der Mitteilung des Auslöseereignisses gegenüber den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § 8(1)(a) und § 14.

Whether a Trigger Event has occurred at any time shall be determined by the Issuer, the Competent Supervisory Authority or any agent appointed for such purpose by the Competent Supervisory Authority and such determination shall be binding on the Holders. In each case notice of the Trigger Event to the Holders shall be given by the Issuer pursuant to § 8(1)(a) and § 14.

Im Falle eines Auslöseereignisses ist eine Herabschreibung *pro rata* mit sämtlichen anderen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals im Sinne der CRR (Additional Tier 1 capital), die bei Eintritt des Auslöseereignisses eine Herabschreibung (gleichviel ob permanent oder temporär) oder eine Umwandlung in Instrumente des harten Kernkapitals vorsehen, vorzunehmen. Der *pro rata* zu verteilende Gesamtbetrag der Herabschreibungen entspricht dabei dem Betrag, der zur vollständigen Wiederherstellung der Maßgeblichen Harten Kernkapitalquote bis zur Maßgeblichen Mindest-CET1-Auslösequote erforderlich ist, höchstens jedoch der Summe der im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Kapitalbeträge dieser Instrumente. Die Vornahme von Herabschreibungen in Bezug auf die Kapitalschuldverschreibungen hängen nicht von der Wirksamkeit einer Herabschreibung oder Wandlung anderer Instrumente ab.

Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down shall be effected *pro rata* with all other Additional Tier 1 Instruments within the meaning of the CRR (Additional Tier 1 capital), the terms of which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into Common Equity Tier 1 Instruments upon the occurrence of the Trigger Event. For such purpose, the total amount of the write-downs to be allocated *pro rata* shall be equal to the amount required to fully restore the Relevant Common Equity Tier 1 Capital Ratio to the Relevant Minimum CET1 Trigger Ratio, but shall not exceed the sum of the principal amounts of the relevant instruments outstanding at the time of occurrence of the Trigger Event. The performance of any write-downs in respect of the Capital Notes is not dependent on the effectiveness of a write-down or conversion of other instruments.

Wenn im Falle eines Auslöseereignisses auch andere Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals herabzuschreiben oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandeln sind, die nach ihren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis das Unterschreiten der Maßgeblichen Harten Kernkapitalquote vorsehen, die von der

If, upon the occurrence of a Trigger Event, also other Additional Tier 1 Instruments, the terms of which provide for a trigger event based on the Relevant Common Equity Tier 1 Capital Ratio different from the Relevant Minimum CET1 Trigger Ratio, need to be written down or converted into Common Equity Tier 1 Instruments, any such write-

Maßgeblichen Mindest-CET1-Auslösequote abweicht, richtet sich das Verhältnis bzw. die Reihenfolge, in welcher für die jeweils herabzuschreibenden oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandelnden Instrumente eine Herabschreibung oder Umwandlung vorzunehmen ist, nach den gesetzlichen oder aufsichtsrechtlichen Verpflichtungen der Emittentin.

Wird dieses Verhältnis bzw. eine Reihenfolge nicht durch gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Verpflichtungen der Emittentin vorgegeben, so gilt, sofern bereits übernommene vertragliche Verpflichtungen der Emittentin nicht entgegenstehen, Folgendes: Die Kapitalschuldverschreibungen werden *pro rata* mit sämtlichen anderen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals herabgeschrieben, für die nach ihren jeweiligen Bedingungen ein Auslöseereignis eingetreten ist. Der auf Grundlage des Nennbetrags der jeweiligen Instrumente zum Zeitpunkt der Herabschreibung *pro rata* zu verteilende Gesamtbetrag der Herabschreibungen (bzw. Wandlungen in Instrumente des harten Kernkapitals) entspricht dabei dem Betrag, der zur vollständigen Wiederherstellung der Maßgeblichen Harten Kernkapitalquote bis zur Maßgeblichen Mindest-CET1-Auslösequote erforderlich ist; höchstens jedoch der Summe der im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Kapitalbeträge dieser Instrumente. Dabei werden sämtliche Instrumente nur so lange an einer Herabschreibung (bzw. Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals) beteiligt, wie dies zur Wiederherstellung der in deren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis vorgesehenen Maßgeblichen Harten Kernkapitalquote erforderlich ist.

Jedes andere Instrument des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin, das nur insgesamt und nicht teilweise herabgeschrieben oder in Eigenkapital gewandelt werden kann, soll so behandelt werden als ob seine Bedingungen eine teilweise Herabschreibung oder Wandlung in Eigenkapital vorsehen würden, jedoch nur für Zwecke der Bestimmung eines relevanten *pro rata* Betrags im Zusammenhang mit der Umsetzung einer Herabschreibung und der Berechnung des Betrags der Herabschreibung.

Soweit die Herabschreibung (bzw. eine Umwandlung in Instrumente des harten Kernkapitals) im Hinblick auf eines oder mehrere der anderen Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin aus irgendeinem Grund nicht wirksam ist, (i) hat die Unwirksamkeit einer solchen Herabschreibung oder Umwandlung keine Auswirkung auf das Erfordernis, eine Herabschreibung der Kapitalschuldverschreibungen gemäß diesem § 8 (1) vorzunehmen, und (ii) wird die unwirksame Herabschreibung oder Umwandlung eines anderen

down or conversion will occur in such proportion or order of application as required in accordance with legal or regulatory requirements applicable to the Issuer.

If no such proportion or order of application is required in accordance with legal or regulatory requirements applicable to the Issuer, subject to any previously assumed contractual obligations of the Issuer to the contrary, the following applies: The write-downs with respect to the Capital Notes shall be effected *pro rata* with all other Additional Tier 1 Instruments, under the respective terms of which a trigger event has occurred. For such purpose, the total amount of the write-downs (or conversions into Common Equity Tier 1 Instruments, as applicable) to be allocated *pro rata* on the basis of the principal amount of the relevant instruments at the time of such write-downs shall be equal to the amount required to fully restore the Relevant Common Equity Tier 1 Capital Ratio to the Relevant Minimum CET1 Trigger Ratio, but shall not exceed the sum of the principal amounts of the relevant instruments outstanding at the time of occurrence of the Trigger Event. All instruments will only participate in a write-down (or a conversion into Common Equity Tier 1 Instruments, as applicable) as long as this is required to restore the Relevant Common Equity Tier 1 Capital Ratio provided for as trigger event in their respective terms.

Any other Additional Tier 1 Instrument of the Issuer that may only be written down or converted to equity in full but not in part shall be treated as if its terms permitted partial write-down or conversion into equity, only for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts in the operation of write-down and calculation of the write-down amount.

To the extent that the write-down (or a conversion into Common Equity Tier 1 Instruments) of one or more of the other Additional Tier 1 Instruments of the Issuer is not effective for any reason, (i) the ineffectiveness of any such write-down or conversion shall not prejudice the requirement to effect a write-down of the Notes pursuant to this § 8 (1) and (ii) the write-down or conversion of any other Additional Tier 1 Instruments of the Issuer that is not effective shall not be taken into account in determining the write-down amount of the Notes.

Instruments des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin bei der Bestimmung des Betrags der Herabschreibung der Schuldverschreibungen nicht berücksichtigt.

Die Summe der in Bezug auf die Kapitalschuldverschreibungen vorzunehmenden Herabschreibungen ist auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Kapitalschuldverschreibungen zum Zeitpunkt des Eintritts des jeweiligen Auslöseereignisses beschränkt.

Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses wird die Emittentin:

(a) unverzüglich die für sie Zuständige Aufsichtsbehörde (mit Ausnahme der Fälle, in denen die Zuständige Aufsichtsbehörde ein Auslöseereignis gemäß diesem § 8(1) bestimmt hat) sowie gemäß § 14 die Gläubiger der Kapitalschuldverschreibungen von dem Eintritt dieses Auslöseereignisses sowie des Umstandes, dass eine Herabschreibung vorzunehmen ist, unterrichten, und

(b) unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats (soweit die für sie Zuständige Aufsichtsbehörde diese Frist nicht verkürzt) die vorzunehmende Herabschreibung feststellen und den Betrag der Herabschreibung sowie den Zeitpunkt der Feststellung der Herabsetzung (i) der Zuständigen Aufsichtsbehörde, (ii) den Gläubigern der Kapitalschuldverschreibungen gemäß § 14, (iii) der Berechnungsstelle und den Zahlstellen sowie (iv) jeder Börse, an der die Kapitalschuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitteilen.

Die Herabschreibung tritt im Zeitpunkt der Feststellung der vorzunehmenden Herabschreibung und unabhängig von der Abgabe einer Mitteilung nach (b)(i) und (b)(ii) ein. Der jeweilige Nennbetrag der Kapitalschuldverschreibungen (einschließlich des Rückzahlungsbetrags) nach Maßgabe der festgelegten Stückelung ist zu diesem Zeitpunkt um diesen Betrag reduziert.

Eine solche Herabschreibung stellt keine Pflichtverletzung der Emittentin unter diesen Anleihebedingungen dar.

(2) *Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.* Die Zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin anwendbaren Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Capital Notes shall be limited to the outstanding aggregate principal amount of the Capital Notes at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer shall:

(a) inform the Competent Supervisory Authority of the Issuer (unless the Competent Supervisory Authority has determined a Trigger Event pursuant to this § 8(1)) and, in accordance with § 14, the Holders of the Capital Notes without undue delay about the occurrence of such Trigger Event and the fact that a write-down will have to be effected, and

(b) determine the write-down to be effected without undue delay, but not later than within one month (unless the Competent Supervisory Authority of the Issuer shortens such period), and notify the amount and the date on which such write-down was determined (i) to the Competent Supervisory Authority, (ii) to the Holders of the Capital Notes in accordance with § 14, (iii) to the Calculation Agent and the Paying Agents, and (iv) , if required by the rules of any stock exchange on which the Capital Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange.

The write-down becomes effective upon the determination of the write-down irrespective of whether the notice pursuant to (b)(i) and (b)(ii) is given. The principal amount of each Capital Note (including the Redemption Amount) in the Specified Denomination shall be reduced at such time by the amount of such write-down.

Such write-down shall not constitute a default of the Issuer under these Terms and Conditions.

(2) *Note on the possibility of statutory resolution measures.* Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, under bank resolution laws applicable to the Issuer from time to time, the competent resolution authority may write down (including to zero) the obligations of the Issuer under the Notes, convert them into equity (e.g.

einschließlich auf null), in Eigenkapital (zum Beispiel Genossenschaftsanteile der Emittentin) umwandeln oder sonstige Abwicklungsmaßnahmen treffen, einschließlich (jedoch nicht beschränkt auf) einer Übertragung der Verbindlichkeiten auf einen anderen Rechtsträger, einer Änderung dieser Anleihebedingungen oder einer Löschung der Schuldverschreibungen. Im Fall von Abwicklungsmaßnahmen durch Herabschreibung oder Umwandlung in Eigenkapital werden die Kapitalschuldverschreibungen als Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals vor allen anderen relevanten Kapitalinstrumenten und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten der Emittentin, mit Ausnahme von anderen Instrumenten des zusätzlichen Kernkapitals und Instrumenten des harten Kernkapitals der Emittentin, herangezogen.

(3) Nach der Vornahme einer Herabschreibung (mit Ausnahme einer Herabschreibung gemäß § 8 (2)) können der Nennbetrag sowie der Rückzahlungsbetrag jeder Kapitalschuldverschreibung in jedem der Reduzierung nachfolgenden Geschäftsjahre der Emittentin bis zur vollständigen Höhe des ursprünglichen Nennbetrags (soweit nicht zuvor zurückgezahlt oder angekauft und entwertet) nach Maßgabe der folgenden Regelungen dieses § 8(3) wieder hochgeschrieben werden, soweit ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und mithin hierdurch kein Jahresfehlbetrag entsteht oder erhöht würde. Ein solcher Jahresüberschuss ist bezogen auf den Jahresabschluss der Emittentin zu ermitteln. Für den Fall, dass die MünchenerHyp zu irgendeinem Zeitpunkt nach der Begebung der Kapitalschuldverschreibungen nicht mehr gemäß § 296(2) HGB auf die Aufstellung eines Konzernabschlusses verzichtet, ist alternativ der Jahresüberschuss bezogen auf den Konzernabschluss der Emittentin zu ermitteln, (i) wenn dieser niedriger ist als der im Jahresabschluss der Emittentin ausgewiesene Jahresüberschuss, und (ii) die Begrenzung gemäß (i) aufgrund von Gesetz oder behördlicher Anordnung vorgeschrieben ist.

Die Hochschreibung erfolgt gleichrangig mit der Hochschreibung anderer Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals im Sinne der CRR, es sei denn die Emittentin verstieße mit einem solchen Vorgehen gegen gesetzliche oder aufsichtsrechtliche Verpflichtungen.

Die Vornahme einer Hochschreibung steht vorbehaltlich der nachfolgenden Vorgaben (i) bis (v) im freien Ermessen der Emittentin. Insbesondere kann die Emittentin auch dann ganz oder teilweise von einer Hochschreibung absehen, wenn ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und die Vorgaben (i) bis (v) erfüllt wären.

cooperative shares of the Issuer) or apply any other resolution measure, including (but not limited to) any transfer of the obligations to another entity, an amendment of these Terms and Conditions or a cancellation of the Notes. In the case of resolution measures imposed on the Issuer by way of write down or conversion into equity, the Capital Notes will, as Additional Tier 1 Instruments, be subject to resolution measures before all other relevant capital instruments and eligible liabilities of the Issuer, except for other Additional Tier 1 Instruments and Common Equity Tier 1 Instruments of the Issuer.

(3) After a write-down has been effected (except for a write-down pursuant to § 8 (2)), the principal amount and the Redemption Amount of each Capital Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, may be written up in accordance with the following provisions of this § 8(3) in each of the financial years of the Issuer subsequent to such write-down until the full initial principal amount has been reached, to the extent that a corresponding annual net income (*Jahresüberschuss*) is available and, accordingly, the write-up will not give rise to or increase an annual net loss (*Jahresfehlbetrag*). Such annual net income shall be determined on the basis of the unconsolidated annual financial statements (*Jahresabschluss*) of the Issuer. Alternatively, in case MünchenerHyp, at any time following the issuance of the Capital Notes, no longer dispenses with the compilation of consolidated financial statements in accordance with section 296 (2) of the Commercial Code, the annual net income shall be determined on the basis of the consolidated financial statements of the Issuer (i) if it is lower than the annual net income recorded in the annual financial statements of the Issuer, and (ii) the limitation pursuant to (i) is required by law or an administrative order.

The write-up shall be effected *pari passu* with write-ups of other Additional Tier 1 Instruments within the meaning of the CRR, unless this would cause the Issuer to be in breach of any legal or regulatory requirements.

Subject to the conditions (i) to (v) below, it shall be at the sole discretion of the Issuer to effect a write-up. In particular, the Issuer may effect a write-up only in part or effect no write-up at all even if a corresponding annual net income (*Jahresüberschuss*) is available and the conditions (i) to (v) are fulfilled.

(i) Soweit der festgestellte bzw. festzustellende Jahresüberschuss für die Hochschreibung der Kapitalschuldverschreibungen (mithin jeweils von Nennbetrag und Rückzahlungsbetrag) und anderer, mit einem vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals im Sinne der CRR (insgesamt – einschließlich der Kapitalschuldverschreibungen – die **"AT1 Instrumente"**) verwendet werden soll und nach Maßgabe von (ii) und (iii) zur Verfügung steht, erfolgt die Hochschreibung *pro rata* nach Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge dieser Instrumente.

(ii) Der Höchstbetrag, der insgesamt für die Hochschreibung der Kapitalschuldverschreibungen und anderer, herabgeschriebener AT1 Instrumente sowie die Zahlung von Zinsen und anderen Ausschüttungen auf herabgeschriebene AT1 Instrumente verwendet werden kann, errechnet sich nach den jeweils anwendbaren gesetzlichen Anforderungen und technischen Regulierungsstandards im Zeitpunkt der Vornahme der Hochschreibung. Zum Zeitpunkt der Begebung der Kapitalschuldverschreibungen entspricht dieser Höchstbetrag gemäß Artikel 21 der Delegierten Verordnung dem Jahresüberschuss des Instituts multipliziert mit dem Betrag, der sich bei Division der Summe des nominalen Betrags aller Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals des Instituts, die Gegenstand einer Herabschreibung waren, vor dem Zeitpunkt der Herabschreibung durch die Gesamtheit des Kernkapitals des Instituts ergibt. Für die Berechnung des Höchstbetrags gilt demnach folgende Formel:

$$H = J \times S/T1$$

H bezeichnet den für die Hochschreibung der AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung stehenden Höchstbetrag;

J bezeichnet den Jahresüberschuss des Vorjahres aus dem festgestellten bzw. festzustellenden Jahresabschluss der Emittentin oder, falls niedriger, aus dem gebilligten bzw. zu billigenden etwaigen Konzernabschluss der Emittentin;

S bezeichnet die Summe der ursprünglichen Nennbeträge der AT1 Instrumente, die herabgeschrieben wurden (d.h. vor Vornahme von Herabschreibungen infolge eines Auslöseereignisses oder eines vergleichbaren Ereignisses);

T1 bezeichnet den Betrag des Kernkapitals der Emittentin unmittelbar vor Vornahme der

(i) To the extent that the annual net income determined or to be determined is to be used for a write-up of the Capital Notes (i.e. a write-up of the principal amount and of the Redemption Amount) and of other Additional Tier 1 Instruments within the meaning of the CRR, the terms of which provide for a similar trigger event (also if such terms provide for a different Common Equity Tier 1 Capital ratio as trigger) (together with the Capital Notes the **"AT1 Instruments"**) and is available in accordance with (ii) and (iii) below, such write-up shall be effected *pro rata* in proportion to the initial principal amounts of the relevant instruments.

(ii) The maximum total amount that may be used for a write-up of the Capital Notes and of other AT1 Instruments that have been written down and for the payment of interest and other Distributions on AT1 Instruments that have been written down shall be calculated in accordance with the statutory requirements and regulatory technical standards applicable at the time when the write-up is effected. At the time of issuance of the Capital Notes, such maximum amount, pursuant to Article 21 of the Commission Delegated Regulation, shall be equal to the annual net income (*Jahresüberschuss*) of the institution multiplied by the amount obtained by dividing the sum of the nominal amount of all Additional Tier 1 Instruments of the institution before write-down that have been subject to a write-down by the total Tier 1 Capital of the institution. Accordingly, the maximum amount shall be calculated in accordance with the following formula:

$$H = J \times S/T1$$

H means the maximum amount available for the write-up of the AT1 Instruments and Distributions on AT1 Instruments that have been written down;

J means the annual net income for the previous year, as shown in the unconsolidated annual financial statements (*Jahresabschluss*) of the Issuer approved or to be approved or, if lower, as shown in the consolidated financial statements, if any, of the Issuer approved or to be approved;

S means the sum of the initial principal amounts of the AT1 Instruments which have been written down (i.e. before write-downs due to a Trigger Event or other comparable event are effected);

T1 means the amount of the Tier 1 Capital of the Issuer immediately before the write-up is

Hochschreibung.

Die Bestimmung des Höchstbetrags H hat sich jeweils nach den anwendbaren gesetzlichen Anforderungen und technischen Regulierungsstandards zu richten. Der Höchstbetrag H ist von der Emittentin jeweils im Einklang mit den zum Zeitpunkt der Bestimmung anwendbaren Anforderungen zu bestimmen und der so bestimmte Betrag der Hochschreibung zugrunde zu legen, ohne dass es einer Änderung dieses Absatzes (ii) bedürfte.

(iii) Die Emittentin wird sämtliche gesetzlichen und behördlichen Ausschüttungsverbote beachten. Insgesamt darf die Summe der Beträge der Hochschreibungen auf AT1 Instrumente zusammen mit etwaigen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Genossenschaftsanteile und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin und zusammen mit Zinszahlungen und anderen Ausschüttungen auf herabgeschriebene AT1 Instrumente in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr den Maximum Distributable Amount (MDA), sowie, ab dem Zeitpunkt ihrer Anwendbarkeit und sofern eine Zuständige Aufsichtsbehörde ein entsprechendes Ausschüttungsverbot festsetzt, die Grenze des M-MDA, nicht überschreiten.

(iv) Hochschreibungen der Kapitalschuldverschreibungen gehen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Genossenschaftsanteile und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin nicht vor, d.h. diese Dividenden und anderen Ausschüttungen können auch dann vorgenommen werden, solange keine vollständige Hochschreibung erfolgt ist.

(v) Zum Zeitpunkt einer Hochschreibung darf kein Auslöseereignis fortbestehen. Eine Hochschreibung ist zudem ausgeschlossen, soweit diese zu dem Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde.

Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 8(3) entscheidet, wird sie unverzüglich gemäß § 14 die Gläubiger der Kapitalschuldverschreibungen, die Berechnungsstelle sowie die Zahlstellen von der Vornahme der Hochschreibung (einschließlich des Hochschreibungsbetrags als Prozentsatz des ursprünglichen Nennbetrags der Kapitalschuldverschreibungen und des Tages, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (jeweils ein "**Hochschreibungstag**")) unterrichten. Die Hochschreibung gilt als bei Abgabe der Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 14 vorgenommen und der jeweilige Nennbetrag der Kapitalschuldverschreibungen (einschließlich des Rückzahlungsbetrags) nach Maßgabe der

effected.

The maximum amount H shall be determined in accordance with the statutory requirements and regulatory technical standards as applicable from time to time. The maximum amount H shall be determined by the Issuer in accordance with the requirements applicable at the time of determination, and the write-up shall be based on the amount so determined without requiring any amendment to this subparagraph (ii).

(iii) The Issuer will comply with all prohibitions of Distributions imposed by law or an authority. In total, the sum of the amounts of the write-ups of AT1 Instruments together with the amounts of any dividend payments and other Distributions on cooperative shares and other Common Equity Tier 1 Instruments of the Issuer and together with payment of interests and other Distributions on AT1 Instruments that have been written down for the relevant financial year must not exceed the Maximum Distributable Amount (MDA) and, from the time of its applicability and to the extent a prohibition of Distributions is imposed by the Competent Supervisory Authority of the Issuer, the limit resulting from the M-MDA.

(iv) Write-ups of the Capital Notes do not have priority over dividend payments and other Distributions on cooperative shares and other Common Equity Tier 1 Instruments of the Issuer, i.e. such dividend payments and other Distributions are permitted even if no full write-up has been effected.

(v) At the time of a write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing. A write-up is also excluded if such write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event.

If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 8(3), it shall notify the write-up (including the amount of the write-up as a percentage of the initial principal amount of the Capital Notes and the effective date of the write-up (in each case a "**Write-up Date**")) without undue delay to the Holders of the Capital Notes in accordance with § 14, to the Calculation Agent and to the Paying Agents. The write-up shall be deemed to be effected at the time when the notice to the Holders is given in accordance with § 14 and the principal amount of each Capital Note in the Specified Denomination (including the Redemption Amount) shall be deemed to be increased by the amount specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

Festgelegten Stückelung um den in der Mitteilung angegebenen Betrag zum Zeitpunkt des Hochschreibungstages erhöht.

(4) *Fremdwährungen.* Sofern Beträge für ein Instrument (einschließlich dieser Kapitalschuldverschreibungen) nicht in der funktionalen Währung der Emittentin ausgedrückt sind, erfolgt im Rahmen der Anwendung dieses § 8 eine Umrechnung in diese funktionale Währung zu dem zum jeweiligen Berechnungszeitpunkt geltenden vorherrschenden und durch die Emittentin nach billigem Ermessen festgestellten Wechselkurs oder gemäß einem anderen Verfahren, das in den jeweiligen Eigenkapitalvorschriften vorgesehen ist.

(4) *Other Currencies.* If any amounts with respect to any instrument (including the Capital Notes) are not expressed in the functional currency of the Issuer, for the application of this § 8, such amounts will be converted into such functional currency at the exchange rate prevailing at the relevant time of calculation, as determined by the Issuer in its reasonable discretion, or by such other procedure as provided by applicable capital regulations.

§ 9 Die Zahlstellen und die Berechnungsstelle

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Hauptzahlstelle in der Schweiz (die "**Schweizer Hauptzahlstelle**") und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
8001 Zürich
Schweiz

Die Schweizer Hauptzahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

Die anfänglich bestellte Zahlstelle in Deutschland (die "**Deutsche Zahlstelle**") und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
80539 München
Bundesrepublik Deutschland

Die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
8001 Zürich
Schweiz

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Schweizer Hauptzahlstelle, der Deutschen Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird

§ 9 Paying Agents and Calculation Agent

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Principal Paying Agent in Switzerland (the "**Swiss Principal Paying Agent**") and its initial specified office is:

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
8001 Zurich
Switzerland

The Swiss Principal Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to some other specified office in the same city.

The initial Paying Agent in Germany (the "**German Paying Agent**") and its initial specified office is:

Münchener Hypothekenbank eG
Karl-Scharnagl-Ring 10
80539 Munich
Federal Republic of Germany

The initial Calculation Agent (the "**Calculation Agent**") and its initial specified office is:

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
8001 Zurich
Switzerland

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Swiss Principal Paying Agent, the German Paying Agent or the Calculation Agent or to appoint additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent,

zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle und, solange die Kapitalschuldverschreibungen an der SIX Swiss Exchange notiert sind, eine Zahlstelle (die die Schweizer Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Schweiz und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen, und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 14 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Kalendertagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Zahlstellen und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 10 Steuern

Sämtliche auf die Kapitalschuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland oder von den Vereinigten Staaten von Amerika auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich oder durch einen zwischen der Bundesrepublik Deutschland und den Vereinigten Staaten von Amerika abgeschlossenen Vertrag vorgeschrieben. Soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug im Hinblick auf die Zahlung von Zinsen auf die Kapitalschuldverschreibungen zu erfolgen hat und vorbehaltlich § 5(2) und soweit dies nicht die Ausschüttungsfähigen Posten übersteigen würde, wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

and, as long as the Capital Notes are listed on the SIX Swiss Exchange, a Paying Agent (which may be the Swiss Principal Paying Agent) with a specified office in Switzerland and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange, and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 calendar days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 14.

(3) *Agents of the Issuer.* The Paying Agents and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 10 Taxation

All amounts payable in respect of the Capital Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax or by the United States of America unless such withholding or deduction is required by law or by an agreement between the Federal Republic of Germany and the United States of America. To the extent such withholding or deduction is required to be made from payments of interest in respect of the Capital Notes and subject to § 5(2) and to the extent this would not exceed Available Distributable Items, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Holders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments made by it; or

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Kapitalschuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der Deutschland und/oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

(d) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder

(e) wegen einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zu zahlen sind, welche später als 30 Kalendertage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 14 wirksam wird; oder

(f) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder

(g) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Kapitalschuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Kapitalschuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Kapitalschuldverschreibungen gewesen wäre; oder

(h) gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem U.S.

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Capital Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or

(c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany and/or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or

(d) are withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction; or

(e) are payable by reason of a change in law or administrative practice that becomes effective more than 30 calendar days after the relevant payment becomes due or, if this occurs later, after all due amounts have been duly provided for and a notice to that effect has been published in accordance with § 14; or

(f) are avoidable or would have been avoidable through fulfilment of statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption vis-à-vis the relevant tax authority; or

(g) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Capital Notes is not himself the legal owner (Holder) of the Capital Notes and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of Additional Amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Holder) of the Capital Notes; or

(h) are required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (as amended, including any successor provisions), pursuant to any intergovernmental agreement, pursuant to any implementing legislation adopted by any other jurisdictions in connection with these provisions, or pursuant to any agreements entered

Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen (nachstehend auch "**FATCA Quellensteuer**" genannt) erforderlich sind als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Emissionsstelle und/oder Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zusätzliche Beträge zu zahlen oder einen Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, deren Emissionsstelle und/oder Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten einbehalten oder abgezogen wurde.

§ 11 Vorlegungsfrist

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Kapitalschuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 12 Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

(1) *Mehrheitsbeschlüsse nach dem Schuldverschreibungsgesetz.* Die Emittentin kann, vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Kapitalschuldverschreibungen als Zusätzliches Kernkapital, mit den Gläubigern gemäß §§ 5 ff. SchVG Änderungen dieser Anleihebedingungen und die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger vereinbaren. Insbesondere können die Gläubiger durch Beschluss mit der in § 12(2) genannten Mehrheit Änderungen zustimmen, durch welche der wesentliche Inhalt dieser Anleihebedingungen geändert wird, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG genannten Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt dieser Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 9 SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Beschlussfassung.* Die Gläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und § 5 ff. SchVG fassen.

(4) *Gläubigerversammlung.* Die Teilnahme an

into with the U.S. Internal Revenue Service (hereinafter also referred to as "**FATCA Withholding**") as a result of any person (other than the Issuer or the Fiscal Agent and/or Paying Agent of the Issuer) not being entitled to receive payments free of FATCA Withholding. The Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts or otherwise indemnify a Holder for any FATCA Withholding withheld or deducted by the Issuer or the Fiscal Agent and/or Paying Agent of the Issuer or any other party.

§ 11 Presentation Period

The presentation period provided in Section 801 (1) sentence 1 of the German Civil Code (*BGB*) is reduced to ten years for the Capital Notes.

§ 12 Amendments to the Terms and Conditions, Holders' Representative

(1) *Majority Resolutions pursuant to the SchVG.* The Issuer may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Capital Notes as Additional Tier 1 Capital, agree with the Holders in accordance with Sections 5 et seq. SchVG on amendments to these Terms and Conditions and on the appointment of a common representative by majority resolution of the Holders. In particular, the Holders may, by resolution passed by the majority specified in § 12(2), consent to amendments which materially change the substance of these Terms and Conditions, including the measures listed in Section 5 (3) SchVG. A duly passed majority resolution shall be binding on all Holders.

(2) *Majority.* Resolutions of the Holders shall be passed by a majority of not less than 75% of the votes cast. Resolutions relating to amendments to these Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in Section 5 (3) nos. 1 to 9 SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Passing of Resolutions.* The Holders may pass resolutions in a meeting of Holders in accordance with Sections 5 et seq. SchVG or by vote taken without a meeting in accordance with Section 18 and Sections 5 et seq. SchVG.

(4) *Holders' Meeting.* Attendance at the

der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 16(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Kapitalschuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(5) *Abstimmung ohne Versammlung.* Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis einer Depotbank gemäß § 16(3)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Kapitalschuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(6) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 12(4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 12(5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Fall der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG und – im Fall der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung gelten § 12(4) Satz 2 und 3 entsprechend.

(7) *Bekanntmachung.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 12 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(8) *Aufsichtsrechtlich relevante Bestimmungen.* Es wird darauf hingewiesen, dass die Emittentin, sofern eine Änderung dieser Anleihebedingungen aufsichtsrechtlich relevante Bestimmungen betrifft, vor Erteilung ihrer Zustimmung zu einer solchen Änderung der Zuständigen Aufsichtsbehörde Gelegenheit zur Stellungnahme geben wird und, falls die Zuständige Aufsichtsbehörde der geplanten Änderung widerspricht oder diese untersagt, keine Zustimmung zu der Änderung erteilen wird.

Holder's meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 16(3)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Capital Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(5) *Vote without a Meeting.* Together with casting their votes, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of a Custodian in accordance with § 16(3)(i)(a) and (b) in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Capital Notes are not transferable from and including the day such votes have been cast until and including the day the voting period ends.

(6) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to § 12(4) or the vote without a meeting pursuant to § 12(5), in case of a Holder's meeting the chairman may convene a second meeting within the meaning of Section 15 (3) sentence 2 SchVG, and in case of a vote without a meeting the scrutineer may convene a second meeting within the meaning of Section 15 (3) sentence 3 SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. § 12(4) sentences 2 and 3 apply *mutatis mutandis* to such registration.

(7) *Publication.* Any notices concerning this § 12 shall be given exclusively in accordance with the provisions of the SchVG.

(8) *Provisions with regulatory relevance.* It should be noted that, if an amendment to these Terms and Conditions concerns provisions with regulatory relevance, the Issuer will, prior to granting its consent to any such amendment, give the Competent Supervisory Authority the opportunity to comment on such amendment, and will not agree to such amendment if the Competent Supervisory Authority objects to or prohibits the same.

Eine Änderung dieser Anleihebedingungen bedarf in jedem Fall der Zustimmung der Emittentin, zu deren Erteilung die Emittentin nicht verpflichtet ist. Die Nichterteilung einer Zustimmung stellt keine Pflichtverletzung der Emittentin unter diesen Anleihebedingungen dar.

§ 13
Begebung weiterer
Kapitalschuldverschreibungen, Ankauf und
Entwertung

(1) *Begebung weiterer Kapitalschuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Kapitalschuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabekurses) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Kapitalschuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist mit vorheriger Zustimmung der für die Emittentin Zuständigen Aufsichtsbehörde in Übereinstimmung mit den Voraussetzungen des Artikels 29 der Delegierten Verordnung berechtigt, Kapitalschuldverschreibungen im regulierten Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Kurs zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Kapitalschuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

§ 14
Mitteilungen

Alle die Kapitalschuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer den in § 12 vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, wird die Emittentin im Bundesanzeiger veröffentlichen oder an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede Mitteilung durch Veröffentlichung im Bundesanzeiger oder einem Nachfolgemedium gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. Jede Mitteilung über das Clearing System gilt am dritten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt. Bei Mitteilungen sowohl durch Veröffentlichung im Bundesanzeiger als auch über das Clearing System ist jene Mitteilung maßgeblich, welche als erstes wirksam wurde.

Solange die Kapitalschuldverschreibungen an der SIX Swiss Exchange notiert sind und solange die Regeln

Any amendment to these Terms and Conditions requires the consent of the Issuer. The Issuer shall not have any obligation to grant its consent to an amendment of these Terms and Conditions, and any failure to do so shall not constitute a default of the Issuer under these Terms and Conditions.

§ 13
Further Issues, Purchases and Cancellation

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Capital Notes having the same terms and conditions as the Capital Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Capital Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may, subject to the prior consent of the Competent Supervisory Authority of the Issuer, and in accordance with the requirements set out in Article 29 of Commission Delegated Regulation, purchase Capital Notes in any regulated market or otherwise at any price. Capital Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

§ 14
Notices

All notices concerning the Capital Notes, other than notices stipulated in § 12 which shall be given exclusively in accordance with the provisions of the SchVG, shall be published by the Issuer in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) or delivered to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any notice published in the Federal Gazette or any successor thereof will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication). Any notice via the Clearing System shall be deemed to have been given to the Holders on the third day after the day on which such notice was given to the Clearing System. If notices are published in the Federal Gazette as well as delivered to the Clearing System for communication to the Holders, the notice which became effective first shall be controlling.

In addition, so long as the Capital Notes are listed on the SIX Swiss Exchange and so long as the

der SIX Swiss Exchange dies verlangen, werden alle die Kapitalschuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen außerdem durch die Schweizer Hauptzahlstelle mittels elektronischer Publikation auf der Internetseite der SIX Swiss Exchange Ltd (wobei die Veröffentlichung von Mitteilungen zum Zeitpunkt der Emission der Kapitalschuldverschreibungen unter <https://www.six-exchange-regulation.com/en/home/publications/official-notices.html> erfolgt) oder auf andere Weise gemäß den Regeln der SIX Swiss Exchange bekannt gemacht.

Solange die Kapitalschuldverschreibungen in der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert sind und solange die Regeln der Luxemburger Börse dies verlangen, werden alle die Kapitalschuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen zusätzlich durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) bekannt gemacht. Soweit die Mitteilung den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach diesem Unterabsatz durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen.

§ 15 Zusätzliches Kernkapital

Zweck der Kapitalschuldverschreibungen ist es, der Emittentin auf unbestimmte Zeit als Zusätzliches Kernkapital zu dienen.

§ 16 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Kapitalschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist das Landgericht München, Bundesrepublik Deutschland nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Kapitalschuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Kapitalschuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Kapitalschuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der

rules of the SIX Swiss Exchange so require, all notices in respect of the Capital Notes shall be validly given through the Swiss Principal Paying Agent by means of electronic publication on the internet website of the SIX Swiss Exchange Ltd (where notices at the time of the issuance of the Capital Notes are published under <https://www.six-exchange-regulation.com/en/home/publications/official-notices.html>) or otherwise in accordance with the regulations of the SIX Swiss Exchange.

In addition, so long as the Capital Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and so long as the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices in respect of the Capital Notes will be made by means of electronic publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of notices regarding the Rate of Interest or, if the rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders in lieu of publication as set forth in this subparagraph.

§ 15 Additional Tier 1 Capital

The Capital Notes are intended to qualify as Additional Tier 1 Capital of the Issuer for an indefinite period of time.

§ 16 Applicable Law and Place of Jurisdiction

(1) *Applicable Law.* The Capital Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer shall be governed by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the Regional Court (*Landgericht*) of Munich, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Capital Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Capital Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Capital Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Capital Notes (a) stating the full

Depotbank beibringt, bei der er für die Kapitalschuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Kapitalschuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Kapitalschuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Kapitalschuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Kapitalschuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Kapitalschuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 17 Sprache

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

name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Capital Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note representing such Capital Notes certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing such Capital Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Capital Notes and includes the Clearing System. Each Holder of Capital Notes may, without prejudice to the foregoing, protect or enforce its rights under the Capital Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 17 Language

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be binding and controlling. The English language translation is provided for convenience only.