

Supplement No. 2 dated 23 June 2025 to the Base Prospectus for Future Linked Securities dated 1 April 2025.

*Nachtrag Nr. 2 vom 23. Juni 2025 zum Basisprospekt für Future-bezogene Wertpapiere vom 1. April 2025.*

**MORGAN STANLEY B.V.**

(incorporated with limited liability in The Netherlands)  
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)

and  
und

**MORGAN STANLEY**

(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)  
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)

as Guarantor  
als Garantin

**German Programme for Medium Term Securities**  
**(Programme for the Issuance of Securities)**

This supplement no. 2 (the "**Supplement No. 2**") to the Base Prospectus (as defined below) is prepared in connection with the German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**") of Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" or the "**Issuer**") and is supplemental to, and should be read in conjunction with (i) the base prospectus for the issuance of future linked securities in the English language dated 1 April 2025, (ii) the base prospectus for the issuance of future linked securities in the German language dated 1 April 2025 and (iii) the supplement no. 1 dated 21 May 2025 (the "**Supplement No. 1**") (together, the "**Base Prospectus**"), each in respect of the Programme.

Securities issued by MSBV will benefit from a guarantee dated 30 September 2016 by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**") (the "**Guarantee**").

Dieser Nachtrag Nr. 2 (der "**Nachtrag Nr. 2**") zum Basisprospekt (wie nachfolgend definiert) ist im Zusammenhang mit dem German Programme for Medium Term Securities (das "**Programm**") von Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" oder die "**Emittentin**") erstellt worden und ist als Nachtrag dazu und im Zusammenhang mit (i) dem Basisprospekt für die Emission von future-bezogenen Wertpapieren in englischer Sprache vom 1. April 2025, (ii) dem Basisprospekt für die Emission von future-bezogenen Wertpapieren in deutscher Sprache vom 1. April 2025 und (iii) dem Nachtrag Nr. 1 vom 21. Mai 2025 (der "**Nachtrag Nr. 1**") (zusammen, der "**Basisprospekt**") jeweils hinsichtlich des Programms zu lesen.

Die von MSBV begebenen Wertpapiere stehen unter einer Garantie datierend vom 30. September 2016 von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), (die "**Garantie**").

This Supplement No. 2 is a supplement within the meaning of article 23 (1) of Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"). In accordance with article 25 (1) of the Prospectus Regulation, the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the "**BaFin**") has been requested to notify the competent authorities of the Republic of Austria ("**Austria**") and the Kingdom of Sweden ("**Sweden**") with a certificate of approval attesting that this Supplement No. 2 has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation and with an electronic copy of this Supplement No. 2 (the "**Notification**"). The Issuer may from time to time request the BaFin to provide to competent authorities of additional member states of the European Economic Area a Notification concerning this Supplement No. 2 along with the Base Prospectus.

Terms defined in the Base Prospectus have the same meaning when used in this Supplement No. 2, unless such terms are expressly otherwise defined in this Supplement No. 2, in which case the relevant definition contained in this Supplement No. 2 shall prevail over the relevant definition in the Base Prospectus.

The Base Prospectus and all documents incorporated by reference therein have been published on the website of the Issuer (<https://sp.morganstanley.com/eu/prospectus> and <https://zertifikate.morganstanley.com> and <https://etp.morganstanley.com/se/en>).

This Supplement No. 2 and the documents incorporated by reference by this Supplement No. 2 will be published on the website of the Issuer (<https://sp.morganstanley.com/eu/prospectus> and <https://zertifikate.morganstanley.com> and <https://etp.morganstanley.com/se/en>).

In accordance with article 23 (2) of the Prospectus Regulation, investors who have already submitted purchase orders in relation to securities issued under the Programme prior to the publication of this Supplement No. 2 are entitled to withdraw their orders within three working days of this Supplement No. 2 having been published, which means until 26 June 2025, if not yet credited in their respective securities account for the securities so subscribed. A withdrawal, if any, of an order must be communicated in writing to the relevant seller of the Security. In the case of

Dieser Nachtrag Nr. 2 ist ein Nachtrag im Sinne von Artikel 23 (1) der Verordnung (EU) 2017/1129 (die "**Prospektverordnung**"). Es wurde gemäß Artikel 25 (1) der Prospektverordnung bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (die "**BaFin**") beantragt, die zuständige Behörde in der Republik Österreich ("**Österreich**") eine Bescheinigung über die Billigung dieses Nachtrags Nr. 2, aus der hervorgeht, dass dieser Nachtrag Nr. 2 im Einklang mit der Prospektverordnung erstellt wurde sowie eine elektronische Kopie dieses Nachtrags Nr. 2 zu übermitteln (die "**Notifizierung**"). Die Emittentin kann bei der BaFin von Zeit zu Zeit beantragen, dass den zuständigen Behörden weiterer Mitgliedsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums eine Notifizierung hinsichtlich dieses Nachtrags Nr. 2 zusammen mit dem Basisprospekt übermittelt wird.

Die Begriffe, die im Basisprospekt definiert wurden, haben die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Nachtrag Nr. 2 verwendet werden, sofern sie nicht in diesem Nachtrag Nr. 2 ausdrücklich anders definiert sind, in welchem Fall die maßgebliche Definition in diesem Nachtrag Nr. 2 Vorrang zur maßgeblichen Definition im Basisprospekt hat.

Der Basisprospekt und alle darin per Verweis einbezogenen Dokumente wurden bereits auf der Webseite der Emittentin (<https://sp.morganstanley.com/eu/prospectus> und <https://zertifikate.morganstanley.com>) veröffentlicht.

Dieser Nachtrag Nr. 2, sowie die durch diesen Nachtrag Nr. 2 per Verweis einbezogenen Dokumente werden auf der Webseite der Emittentin (<https://sp.morganstanley.com/eu/prospectus> und <https://zertifikate.morganstanley.com>) veröffentlicht.

In Übereinstimmung mit Artikel 23 (2) der Prospektverordnung haben Investoren, die vor Veröffentlichung dieses Nachtrags Nr. 2 bereits eine Kauforder hinsichtlich von Wertpapieren, die unter dem Programm begeben werden, abgegeben haben, das Recht, ihre Kauforder innerhalb von drei Arbeitstagen nach Veröffentlichung dieses Nachtrags Nr. 2, also bis zum 26. Juni 2025, zu widerrufen, soweit die der Kauforder zugrundeliegenden Wertpapiere nicht bereits im jeweiligen Wertpapierdepot gutgeschrieben wurden. Ein Widerruf einer

MSBV as counterparty of the purchase, the withdrawal must be addressed to MSBV at its registered office specified in the Address List hereof. Otherwise, the withdrawal must be addressed to the relevant intermediary.

Save as disclosed in this Supplement No. 2, no significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information included in the Base Prospectus has arisen since the publication of the Base Prospectus.

Kauforder muss in Textform an den jeweiligen Veräußerer des Wertpapiers gerichtet werden. Sofern MSBV die Gegenpartei des Erwerbsgeschäfts war, ist der Widerruf an MSBV unter der Sitzadresse (wie in der Adressliste angegeben) zu richten. Andernfalls ist der Widerruf an den jeweiligen Intermediär zu richten.

Mit Ausnahme der in diesem Nachtrag Nr. 2 enthaltenen Angaben, ist seit der Veröffentlichung des Basisprospekts kein wichtiger neuer Umstand, wesentliche Unrichtigkeit oder wesentliche Ungenauigkeit in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen aufgetreten.

**TABLE OF CONTENTS**  
**INHALTSVERZEICHNIS**

<b>IMPORTANT NOTICE.....</b>	<b>5</b>
<b>WICHTIGER HINWEIS.....</b>	<b>5</b>
<b>RESPONSIBILITY STATEMENT .....</b>	<b>6</b>
<b>VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG.....</b>	<b>6</b>
<b>AMENDMENTS TO THE BASE PROSPECTUS.....</b>	<b>7</b>
<b>ÄNDERUNGEN ZUM BASISPROSPEKT.....</b>	<b>7</b>
<b>ADDRESS LIST .....</b>	<b>14</b>
<b>ADRESSENLISTE .....</b>	<b>14</b>

## IMPORTANT NOTICE

This Supplement No. 2 should be read and construed with the Base Prospectus and any further supplements thereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any issue of securities, with the relevant final terms.

No person has been authorised by any of the Issuer or the Guarantor to issue any statement which is not consistent with or not contained in this document, any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or the Guarantor or any information as in the public domain and, if issued, such statement may not be relied upon as having been authorised by the Issuer or the Guarantor.

No person may use this Supplement No. 2, the Base Prospectus or any final terms for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, Securities issued under this Programme will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended or the securities laws of any state in the United States. Therefore, Securities may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. persons.

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*" on pages 180 et seq. in the Base Prospectus.

Neither this Supplement No. 2, the Base Prospectus nor any final terms constitute an offer to purchase any Securities and should not be considered as a recommendation by the Issuer or the Guarantor that any recipient of this Supplement No. 2, the Base

## WICHTIGER HINWEIS

Dieser Nachtrag Nr. 2 ist zusammen mit dem Basisprospekt sowie etwaigen weiteren Nachträgen dazu und mit anderen Dokumenten, die per Verweis einbezogen werden, und - in Bezug auf jede Begebung von Wertpapieren - mit den maßgeblichen endgültigen Bedingungen zu lesen und auszulegen.

Niemand wurde von der Emittentin oder der Garantin ermächtigt, Erklärungen abzugeben, die nicht im Einklang mit diesem Dokument stehen oder darin enthalten sind, oder mit anderen Dokumenten, die im Zusammenhang mit dem Programm erstellt wurden, oder mit von der Emittentin oder der Garantin gelieferten Informationen oder allgemein bekannten Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, so sind sie nicht als zuverlässig und als nicht von der Emittentin oder der Garantin genehmigt zu betrachten.

Niemand darf diesen Nachtrag Nr. 2, den Basisprospekt oder etwaige endgültige Bedingungen zu Zwecken eines Angebots oder einer Aufforderung verwenden, wenn in einer Rechtsordnung eine solche Verwendung rechtswidrig wäre. Insbesondere darf dieses Dokument nur im Vereinigten Königreich zugänglich gemacht bzw. dessen Zugänglichkeit veranlasst werden unter Umständen, in denen Abschnitt 21(1) des *Financial Services and Markets Act 2000* nicht anwendbar ist. Zudem werden Wertpapiere, die unter dem Programm begeben werden, nicht unter dem *United States Securities Act* von 1933, in der jeweils aktuellen Fassung, oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert. Daher dürfen Wertpapiere nicht direkt oder indirekt innerhalb der Vereinigten Staaten oder an oder für die Rechnung oder zugunsten von U.S.-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden.

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "*Übernahme und Verkauf*" auf Seite 180 folgende im Basisprospekt.

Weder dieser Nachtrag Nr. 2, der Basisprospekt noch etwaige endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittentin oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Nachtrags Nr. 2, des

Prospectus or any final terms should purchase any Securities.

**Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuer and the Guarantor (see "*Risk Factors*" on pages 14 et seqq. in the Base Prospectus).**

#### **RESPONSIBILITY STATEMENT**

Morgan Stanley accepts responsibility for information contained in the Base Prospectus and declares that to the best of its knowledge, the information contained in the Base Prospectus is in accordance with the facts and that the Base Prospectus does not omit anything likely to affect the importance of such information.

Morgan Stanley B.V. accepts responsibility for information contained in the Base Prospectus, except for the information relating to Morgan Stanley, and declares that to the best of its knowledge, the information so contained in the Base Prospectus is in accordance with the facts and that the Base Prospectus does not omit anything likely to affect the importance of such information.

Basisprospekts oder etwaiger endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten.

**Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittentin und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 14 folgende im Basisprospekt) gebildet hat.**

#### **VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG**

Morgan Stanley übernimmt die Verantwortung für die im Basisprospekt enthaltenen Informationen und bestätigt, dass ihres Wissens nach die Angaben im Basisprospekt richtig sind und dass der Basisprospekt keine Auslassungen enthält, die die Aussage des Basisprospekts verzerren könnten.

Morgan Stanley B.V. übernimmt die Verantwortung für die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, mit Ausnahme der Informationen, die sich auf Morgan Stanley beziehen, und bestätigt, dass ihres Wissens nach diese Angaben im Basisprospekt richtig sind und dass der Basisprospekt keine Auslassungen enthält, die die Aussage des Basisprospekts verzerren könnten.

## AMENDMENTS TO THE BASE PROSPECTUS

In relation to the information included in the Base Prospectus, the following significant new factors (as referred to in Art 23 (1) of the Prospectus Regulation) have arisen:

In June 2025, the Issuer decided to include futures contracts on an Ethereum reference rate which tracks the performance of Ethereum (the "**Ethereum Futures**") as underlying for the Securities to be issued under the Base Prospectus, without making any changes to the terms and conditions set out in the Base Prospectus.

In the Issuer's and the Guarantor's perceptions these significant new factors are capable of affecting the assessment of the Securities.

Thus, the following changes are made to the Base Prospectus:

"

**1. On pages 43 - 45 of the Base Prospectus, the section "3.2. Specific risks in case of underlyings linked to Bitcoin" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:**

"

### **3.2 Specific risks in case of underlyings linked to Bitcoin and Ethereum**

In addition to the asset classes mentioned above, Securities issued under this Base Prospectus may also be linked to futures contracts on a Bitcoin reference rate which tracks the performance of Bitcoin (the "**Bitcoin Futures**") and to futures contracts on an Ethereum reference rate which tracks the performance of Ethereum (the "**Ethereum Futures**").

Bitcoin is a decentralised, non-regulated virtual currency (also referred to as a "cryptocurrency"), and a worldwide payment system without a central bank or any other central (state) authority. The Bitcoin currency network was released as an open-source software in 2009 to secure payment transactions via the internet from user to user

## ÄNDERUNGEN ZUM BASISPROSPEKT

In Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Angaben, sind die folgenden wichtigen neuen Umstände (wie in Artikel 23 (1) der Prospektverordnung in Bezug genommen) aufgetreten:

Im Juni 2025 hat sich die Emittentin dazu entschieden, Terminkontrakte (Futures) auf einen Referenzsatz für Ethereum, welche die Wertentwicklung von Ethereum abbilden (die "**Ethereum Futures**") als Basiswert für die unter dem Basisprospekt zu begebenden Wertpapiere hinzuzufügen, ohne etwaige Änderungen an den im Basisprospekt angelegten Emissionsbedingungen vorzunehmen.

Nach Ansicht der Emittentin und der Garantin können diese wichtigen neuen Umstände dazu führen können, dass die Bewertung der Wertpapiere beeinflusst wird.

Insofern werden die folgenden Änderungen zum Basisprospekt vorgenommen:

"

**1. Auf Seiten 43 - 45 des Basisprospekts wird der Abschnitt "3.2. Spezifische Risiken im Falle von Basiswerten bezogen auf Bitcoin" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:**

"

### **3.2 Spezifische Risiken im Falle von Basiswerten bezogen auf Bitcoin und Ethereum**

Zusätzlich zu den oben genannten Anlageklassen können sich die unter diesem Basisprospekt begebenen Wertpapiere auch auf Terminkontrakte (Futures) auf einen Referenzsatz für Bitcoin beziehen, welche die Wertentwicklung von Bitcoin abbilden (die "**Bitcoin Futures**") sowie auf Terminkontrakte (Futures) auf einen Referenzsatz für Ethereum, welche die Wertentwicklung von Ethereum abbilden (die "**Ethereum Futures**").

Bitcoin ist eine dezentralisierte, nicht regulierte virtuelle Währung (auch "Kryptowährung" genannt) und ein globales Zahlungssystem, ohne Zentralbank oder sonstige zentrale (staatliche) Behörde. Das Bitcoin Währungsnetzwerk wurde 2009 als eine Open-Source-Software veröffentlicht, um den Zahlungsverkehr über das Internet von Nutzer

over a peer-to-peer network without any intermediaries. Transactions will be documented in a publicly managed account book labelled "blockchain".

Ethereum is a cryptocurrency based on an open-source, blockchain-based, decentralised software platform (also called Ethereum).

The market for cryptocurrencies, such as Bitcoin and Ethereum, is relatively new and not yet well developed, so that prices of cryptocurrencies may fluctuate widely and may be influenced by many factors, including global or regional political, economic and financial events, regulatory decisions, interventions or statements by regulatory and supervisory authorities as well as disruptions to the infrastructure or institutions by which the relevant cryptocurrency is produced, distributed and stored, but also by factors, which cannot be conclusively determined and/or predicted due to the relative novelty and rapid technological development. The trading prices of Bitcoin and Ethereum have therefore experienced extreme volatility in recent periods and it is to be expected that this will continue to be the case. The market value of Bitcoin and Ethereum is not based on any kind of claim, nor backed by any physical asset. Instead, the market value depends on the expectation of being usable in future transactions and continued interest from investors. This strong correlation between an expectation and market value is the basis for the current (and probable future) volatility of the market value of Bitcoin and Ethereum.

Extreme volatility in the future, including declines in the trading prices of Bitcoin and Ethereum, may have a material adverse effect on the Bitcoin Futures and Ethereum Futures and, thus, on the Securities linked to such underlyings, so that Holders could lose all or substantially all of their investment.

Due to the extremely high volatility of Bitcoin, Ethereum and the Bitcoin Futures as well as the Ethereum Futures, the value of the Securities relating to Bitcoin Futures and

zu Nutzer über ein Peer-to-Peer-Netzwerk ohne Zwischenstellen zu sichern. Transaktionen werden in eine öffentlich geführten und als "Blockchain" bezeichneten Kontobuch dokumentiert.

Ethereum ist eine Kryptowährung, die auf einer quelloffenen, blockchain-basierten, dezentralisierten Softwareplattform (ebenfalls Ethereum genannt) basiert.

Der Markt für Kryptowährungen wie Bitcoin und Ethereum ist relativ neu und noch nicht weit entwickelt, so dass die Preise von Kryptowährungen stark schwanken und von vielen Faktoren beeinflusst werden können, einschließlich globaler oder regionaler politischer, wirtschaftlicher und finanzieller Ereignisse, aufsichtsrechtlicher Entscheidungen, Eingriffen oder Erklärungen von Regulierungs- und Aufsichtsbehörden sowie Störungen der Infrastruktur oder der Einrichtungen, mit denen die betreffende Kryptowährung produziert, verteilt und gespeichert wird aber auch durch Faktoren, die aufgrund der relativen Neuheit und rasanten technologischen Entwicklung nicht abschließend bestimmbar und/oder vorhersehbar sind. Die Handelspreise von Bitcoin und Ethereum waren deshalb in jüngster Zeit extremen Schwankungen unterworfen und es ist zu erwarten, dass dies auch weiterhin der Fall sein wird. Der Marktwert von Bitcoin und Ethereum basiert weder auf einer Forderung noch ist er durch einen physischen Vermögenswert gedeckt. Stattdessen hängt der Marktwert von der Erwartung ab, dass er in zukünftigen Transaktionen verwendet werden kann und von dem anhaltenden Interesse der Investoren. Diese starke Korrelation zwischen einer Erwartung und dem Marktwert ist die Grundlage für die aktuelle (und wahrscheinliche zukünftige) Volatilität des Marktwerts von Bitcoin und Ethereum.

Eine extreme Volatilität in der Zukunft, einschließlich eines Rückgangs der Handelspreise von Bitcoin und Ethereum, kann erhebliche nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Bitcoin Futures und der Ethereum Futures und damit auf den Wert der Wertpapiere, die sich auf solche Basiswerte beziehen, haben, so dass Gläubiger ihre gesamte Anlage oder einen erheblichen Teil davon verlieren könnten.

Aufgrund der äußerst hohen Volatilität von Bitcoin, Ethereum sowie der Bitcoin Futures und Ethereum Futures kann sich der Wert der Wertpapiere, die sich auf Bitcoin Futures und

Ethereum Futures may change significantly on a frequent basis (even within the same trading day), making it necessary for Holders of these Securities to be able to actively monitor and manage the performance of their Securities. Holders who are not able to do so or who do not have sufficient time to do so may not be able to react quickly enough in the event of an unfavourable performance, which could result in them losing all or a significant portion of their investment.

"

**2. In the section "DESCRIPTION OF THE SECURITIES", sub-section entitled "Interest on the Securities and Redemption of the Securities", the ultimate paragraph on page 95 of the Base Prospectus and all paragraphs on page 96 of the Base Prospectus shall be deleted in their entirety and shall be replaced with the following:**

"

In the case of Future Linked Open End Warrants linked to Bitcoin Futures or Ethereum Futures, it should also be noted that such Warrants are linked to a futures contract linked to the performance of a reference rate for the cryptocurrencies Bitcoin or Ethereum, which are new, highly volatile and highly complex asset classes in terms of value formation.

In relation to Bitcoin Futures, under the Base Prospectus, only Bitcoin Futures that refer to the CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR) provided by the CME Group and Crypto Facilities Ltd. can be used as underlyings.

The administrator of the BRR is CF Benchmarks Ltd, a registered benchmark administrator regulated by the UK Financial Conduct Authority.

As stated in its methodology, the BRR is a daily reference rate of the U.S. dollar price of one Bitcoin as of 4 p.m. London time. Each day, the BRR aggregates the trade flow of major Bitcoin spot exchanges during a specific one-hour calculation window. This one-hour window is then partitioned into 12, five-minute intervals, where the BRR is calculated as the equally-weighted average of the volume-weighted medians of all 12 partitions.

Ethereum Futures beziehen, häufig (auch innerhalb desselben Handelstages) wesentlich ändern, sodass es erforderlich ist, dass Gläubiger dieser Wertpapiere in der Lage sind, die Wertentwicklung der Wertpapiere aktiv zu überwachen und zu verwalten. Gläubiger, die hierzu nicht in der Lage sind oder nicht ausreichend Zeit zur Verfügung haben, könnten nicht in der Lage sein, im Falle einer für sie nachteiligen Wertentwicklung ausreichend schnell zu reagieren, so dass sie ihre gesamte Anlage oder einen erheblichen Teil davon verlieren könnten.

"

**2. Im Abschnitt "BESCHREIBUNG DER WERTPAPIERE", Unterabschnitt "Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere" werden der letzte Absatz auf Seite 95 des Basisprospekts sowie alle Absätze auf Seite 96 des Basisprospekts in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:**

"

Im Falle von Future-bezogenen Optionsscheinen ohne Endfälligkeit, die sich auf Bitcoin Futures oder Ethereum Futures beziehen, ist darüber hinaus zu beachten, dass diese Optionsscheine sich auf einen Terminkontrakt beziehen, der sich wiederum auf die Wertentwicklung eines Referenzsatzes für die Kryptowährungen Bitcoin oder Ethereum bezieht, bei denen es sich um neuartige, hoch volatile und in der Wertbildung hochkomplexe Anlageklassen handelt.

Hinsichtlich Bitcoin Futures können unter dem Basisprospekt ausschließlich solche Bitcoin Futures als Basiswerte verwendet werden, die sich auf die von der CME Group und Crypto Facilities Ltd. bereitgestellte CME CF Bitcoin Reference Rate (BRR) beziehen.

Der Administrator der BRR ist CF Benchmarks Ltd, ein registrierter Benchmark-Administrator, der von der UK Financial Conduct Authority reguliert wird.

Wie in ihrer Methodologie angegeben, ist die BRR ein täglicher Referenzkurs für den US-Dollar-Preis eines Bitcoins um 16 Uhr Londoner Zeit. Für die BRR werden täglich die Handelsströme der wichtigsten Bitcoin-Spotbörsen während eines bestimmten einstündigen Berechnungsfensters zusammengefasst. Dieses einstündige Fenster wird dann in 12 Fünf-Minuten-Intervalle unterteilt, wobei die BRR als gleichgewichteter Durchschnitt der

volumengewichteten Mediane aller 12 Unterteilungen berechnet wird.

The BRR level and the methodology of BRR can be accessed at the following websites:

<https://www.cmegroup.com/markets/cryptocurrencies/cme-cf-cryptocurrency-benchmarks.html?redirect=/trading/cryptocurrency-indices/cf-bitcoin-reference-rate.html> (or a successor site)

and

<https://www.cfbenchmarks.com/data/indices/BRR> (or a successor site).

The corresponding Bitcoin Futures prices provided by the CME Group Inc. can be accessed at:

<https://www.cmegroup.com/markets/cryptocurrencies/bitcoin/bitcoin.quotes.html> (or a successor site).

In relation to Ethereum Futures, under the Base Prospectus, only Ethereum Futures that refer to the CME CF Ether-Dollar Reference Rate (ETHUSD\_RR) provided by the CME Group and Crypto Facilities Ltd. can be used as underlyings.

The administrator of the ETHUSD\_RR is CF Benchmarks Ltd, a registered benchmark administrator regulated by the UK Financial Conduct Authority.

As stated in its methodology, the ETHUSD\_RR is a daily reference rate of the U.S. dollar price of one Ether as of 4 p.m. London time. Each day, the ETHUSD\_RR aggregates the trade flow of major Ether spot exchanges during a specific one-hour calculation window. This one-hour window is then partitioned into 12, five-minute intervals, where the ETHUSD\_RR is calculated as the equally-weighted average of the volume-weighted medians of all 12 partitions.

The ETHUSD\_RR level and the methodology of ETHUSD\_RR can be accessed at the following websites:

<https://www.cmegroup.com/markets/cryptocurrencies/cme-cf-cryptocurrency-benchmarks.html> (or a successor site)

and

Der Stand der BRR und die BRR Methodologie ist unter den folgenden Websites einsehbar:

<https://www.cmegroup.com/markets/cryptocurrencies/cme-cf-cryptocurrency-benchmarks.html?redirect=/trading/cryptocurrency-indices/cf-bitcoin-reference-rate.html> (oder einer Nachfolgesite)

und

<https://www.cfbenchmarks.com/data/indices/BRR> (oder einer Nachfolgesite).

Die entsprechenden von der CME Group Inc. bereitgestellten Preise für Bitcoin Futures sind einsehbar unter:

<https://www.cmegroup.com/markets/cryptocurrencies/bitcoin/bitcoin.quotes.html> (oder einer Nachfolge-Seite).

Hinsichtlich Ethereum Futures können unter dem Basisprospekt ausschließlich solche Ethereum Futures als Basiswerte verwendet werden, die sich auf die von der CME Group und Crypto Facilities Ltd. bereitgestellte CME CF Ether-Dollar Reference Rate (ETHUSD\_RR) beziehen.

Der Administrator der ETHUSD\_RR ist CF Benchmarks Ltd, ein registrierter Benchmark-Administrator, der von der UK Financial Conduct Authority reguliert wird.

Wie in ihrer Methodologie angegeben, ist die ETHUSD\_RR ein täglicher Referenzkurs für den US-Dollar-Preis eines Ethers um 16 Uhr Londoner Zeit. Für die ETHUSD\_RR werden täglich die Handelsströme der wichtigsten Ether-Spotbörsen während eines bestimmten einstündigen Berechnungsfensters zusammengefasst. Dieses einstündige Fenster wird dann in 12 Fünf-Minuten-Intervalle unterteilt, wobei die ETHUSD\_RR als gleichgewichteter Durchschnitt der volumengewichteten Mediane aller 12 Unterteilungen berechnet wird.

Der Stand der ETHUSD\_RR und die ETHUSD\_RR Methodologie ist unter den folgenden Websites einsehbar:

<https://www.cmegroup.com/markets/cryptocurrencies/cme-cf-cryptocurrency-benchmarks.html> (oder einer Nachfolgesite)

und

[https://www.cfbenchmarks.com/data/indices/ETHUSD\\_RR](https://www.cfbenchmarks.com/data/indices/ETHUSD_RR) (or a successor site).

The corresponding Ethereum Futures prices provided by the CME Group Inc. can be accessed at:

<https://www.cmegroup.com/markets/crypto/derivatives/ether/ether.quotes.html> (or a successor site).

Further, it should be noted that Future Linked Open End Warrants linked to Bitcoin Futures or Ethereum Futures are complex securities and carry a high level of risks.

"

**3. On page 97 of the Base Prospectus, the section "Distribution and public offer of the Securities", shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:**

"

Future Linked Open End Warrants linked to Bitcoin Futures or Ethereum Futures may be appropriate for investors that:

- have advanced knowledge and a comprehensive understanding of complex Securities and their specific risks and rewards;
- have advanced knowledge and experience with crypto assets and understand the risks of investments linked to the performance of Bitcoin or Ethereum, as the case may be;
- are looking for a speculative investment opportunity, that gives them indirect exposure to the performance of Bitcoin or Ethereum and they expect the movement of the underlying to perform in a way that generates a positive return;
- are able to bear a total loss of their investment;

[https://www.cfbenchmarks.com/data/indices/ETHUSD\\_RR](https://www.cfbenchmarks.com/data/indices/ETHUSD_RR) (oder einer Nachfolgeseite).

Die entsprechenden von der CME Group Inc. bereitgestellten Preise für Ethereum Futures sind einsehbar unter:

<https://www.cmegroup.com/markets/crypto/derivatives/ether/ether.quotes.html> (oder einer Nachfolge-Seite).

Zu beachten ist ferner, dass Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit, die sich auf Bitcoin Futures oder Ethereum Futures beziehen, komplexe Wertpapiere sind, die ein hohes Maß an Risiken aufweisen.

"

**3. Auf Seite 97 des Basisprospekts wird der Abschnitt "Vertrieb und öffentliches Angebot der Wertpapiere" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:**

"

Future-bezogene Optionsscheine ohne Endfälligkeit, die sich auf Bitcoin Futures oder Ethereum Futures beziehen, können für Anleger geeignet sein, die:

- über fortgeschrittene Kenntnisse und ein umfassendes Verständnis von komplexen Wertpapieren und ihren spezifischen Risiken und Vorteilen verfügen;
- über fortgeschrittene Kenntnisse und Erfahrungen mit Krypto-Vermögenswerten verfügen und die Risiken von Investitionen im Zusammenhang mit der Wertentwicklung von Bitcoin bzw. Ethereum verstehen;
- auf der Suche nach einer spekulativen Anlagemöglichkeit sind, die ihnen eine indirekte Beteiligung in der Wertentwicklung von Bitcoin oder Ethereum ermöglicht, und sie erwarten, dass sich die Entwicklung des Basiswerts so entwickelt, dass eine positive Rendite erzielt wird;
- in der Lage sind, einen Totalverlust ihrer Investition zu tragen;

- have a short term investment horizon;
- are aware that the value of the Securities may change frequently due to the highly volatile underlying asset, and are able to regularly monitor the performance of their investment; and
- are willing to accept a high level of risk to achieve potential returns.

"

**4. On page 173 of the Base Prospectus, in the section "FORM OF FINAL TERMS " the sub-section "PART I. - Categories of potential investors:" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:**

"

[Retail investors] [and] [Professional investors]

[The Securities are complex securities and carry a high level of risks.]

[The Securities may be appropriate for investors that:

- have advanced knowledge and a comprehensive understanding of complex Securities and their specific risks and rewards;
- have advanced knowledge and experience with crypto assets and understand the risks of investments linked to the performance of [Bitcoin][Ethereum];
- are looking for a speculative investment opportunity, that gives them indirect exposure to the performance of [Bitcoin][Ethereum] and they expect the movement of the underlying to perform in a way that generates a positive return;
- are able to bear a total loss of their investment;
- have a short term investment horizon;
- are aware that the value of the Securities may change frequently due to the highly volatile underlying asset, and are able to regularly monitor the performance of their investment; and

- einen kurzfristigen Anlagehorizont haben;
- sich bewusst sind, dass sich der Wert der Wertpapiere aufgrund der hohen Volatilität des Basiswerts häufig ändern kann, und in der Lage sind, die Wertentwicklung ihrer Anlage regelmäßig zu überwachen; und
- bereit sind, ein hohes Risiko einzugehen, um potenzielle Erträge zu erzielen.

"

**4. Auf Seite 173 des Basisprospekts wird im Abschnitt "MUSTER-ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN" der Unterabschnitt "TEIL I. - Kategorien potenzieller Investoren:" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:**

"

[Privatinvestoren] [und] [Professionelle Investoren]

[Bei den Wertpapieren handelt es sich um komplexe Wertpapiere, die ein hohes Maß an Risiken aufweisen.]

[Die Wertpapiere können für Anleger geeignet sein, die:

- über fortgeschrittene Kenntnisse und ein umfassendes Verständnis von komplexen Wertpapieren und ihren spezifischen Risiken und Vorteilen verfügen;
- über fortgeschrittene Kenntnisse und Erfahrungen mit Krypto-Vermögenswerten verfügen und die Risiken von Investitionen im Zusammenhang mit der Wertentwicklung von [Bitcoin][Ethereum] verstehen;
- auf der Suche nach einer spekulativen Anlagemöglichkeit sind, die ihnen eine indirekte Beteiligung in der Wertentwicklung von [Bitcoin][Ethereum] ermöglicht, und erwarten, dass sich die Entwicklung des Basiswerts so entwickelt, dass eine positive Rendite erzielt wird;
- in der Lage sind, einen Totalverlust ihrer Investition zu tragen;
- einen kurzfristigen Anlagehorizont haben;

- are willing to accept a high level of risk to achieve potential returns.]

"

- *sich bewusst sind, dass sich der Wert der Wertpapiere aufgrund der hohen Volatilität des Basiswerts häufig ändern kann, und in der Lage sind, die Wertentwicklung ihrer Anlage regelmäßig zu überwachen; und*
- *bereit sind, ein hohes Risiko einzugehen, um potenzielle Erträge zu erzielen.]*

"

**ADDRESS LIST**  
**ADRESSENLISTE**

**REGISTERED OFFICE OF**  
**EINGETRAGENER SITZ VON**  
**MORGAN STANLEY B.V.**

Luna Arena  
Herikerbergweg 238  
1101 CM Amsterdam  
The Netherlands