Supplement No. 4 dated 12 February 2020 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 15 July 2019 as supplemented by Supplement No. 1, Supplement No. 2 and Supplement No. 3 (as defined below).

Nachtrag Nr. 4 vom 12. Februar 2020 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 15. Juli 2019 wie durch den Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 und Nachtrag Nr. 3 (wie nachfolgend definiert) nachgetragen.

MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
*(*incorporated with limited liability in England and Wales*)*
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)

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 for any issues of Securities by Morgan Stanley B.V.
als Garantin für die Emission von Wertpapieren durch Morgan Stanley B.V.

Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities

(Programme for the Issuance of Securities)

MORGAN STANLEY IQ

This supplement no. 4 (the "**Supplement No. 4**") to the Original Base Prospectus (as defined below) is prepared in connection with the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**") of Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSIP and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") and is supplemental to, and should be read in conjunction with (i) the base prospectus for the issuance of index linked securities in the English language dated 15 July 2019, (ii) the base prospectus for the issuance of index linked securities in the German language dated 15 July 2019 (together, the "**Original Base Prospectus**"), (iii) the supplement no. 1 dated 22 August 2019 (the "**Supplement No. 1**"), (iv) the supplement no. 2 dated 15 October 2019 (the "**Supplement No. 2**") and (v) the supplement no. 3 dated 22 November 2019 (the "**Supplement No. 3**") each in respect of the Programme.

Dieser Nachtrag Nr. 4 (der "**Nachtrag Nr. 4**") zum Ursprünglichen Basisprospekt (wie nachfolgend definiert) ist im Zusammenhang mit dem *EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities* (das "**Programm**") von Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" und MSIP und MSBV, jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") erstellt worden und ist als Nachtrag dazu und im Zusammenhang mit (i) dem Basisprospekt für die Emission indexbezogener Wertpapiere in englischer Sprache vom 15. Juli 2019, (ii) dem Basisprospekt für die Emission indexbezogener Wertpapiere in deutscher Sprache vom 15. Juli 2019 (zusammen, der "**Ursprüngliche Basisprospekt**"), (iii) dem Nachtrag Nr. 1 vom 22. August 2019 (der "**Nachtrag Nr. 1**"), (iv) dem Nachtrag Nr. 2 vom 15. Oktober 2019 (der "**Nachtrag Nr. 2**") und (v) dem Nachtrag Nr. 3 vom 22. November 2019 (der "**Nachtrag Nr. 3**") jeweils hinsichtlich des Programms zu lesen.

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

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. 4 is a supplement within the meaning of article 13 of the Luxembourg

Dieser Nachtrag Nr. 4 ist ein Nachtrag im Sinne von Artikel 13 des Luxemburger

Law on Prospectuses for Securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) of 10 July 2005, as amended (the "**Luxembourg Law on Prospectuses for Securities**"). The CSSF has been requested to notify the competent authorities of the Republic of Austria ("**Austria**"), the Kingdom of Denmark ("**Denmark**"), the Republic of Finland ("**Finland**"), the Republic of France ("**France**"), the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Italy ("**Italy**") and the Kingdom of Sweden ("**Sweden**") with a certificate of approval attesting that this Supplement No. 4 has been drawn up in accordance with the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities (the "**Notification**"). The Issuers may from time to time request the CSSF to provide to competent authorities of additional member states of the European Economic Area a Notification concerning this Supplement No. 4 along with the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2 and Supplement No. 3.

Gesetzes für Wertpapierprospekte (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) vom 10. Juli 2005 in seiner jeweils geltenden Fassung (das "**Luxemburger Gesetz für Wertpapierprospekte**"). Es wurde bei der CSSF beantragt, die zuständige Behörde in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und der Republik Österreich ("**Österreich**") im Rahmen eines Billigungsschreibens darüber zu benachrichtigen, dass dieser Nachtrag Nr. 4 in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Gesetz für Wertpapierprospekte erstellt wurde (die "**Notifizierung**"). Die Emittentinnen können bei der CSSF von Zeit zu Zeit beantragen, dass den zuständigen Behörden weiterer Mitgliedsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums eine Notifizierung hinsichtlich dieses Nachtrags Nr. 4 zusammen mit dem Ursprünglichen Basisprospekt Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 und Nachtrag Nr. 3 übermittelt wird.

Unless otherwise stated or the context otherwise requires, terms defined in the Original Base Prospectus, as supplemented by Supplement No. 1, Supplement No. 2 and Supplement No. 3., have the same meaning when used in this Supplement No. 4.

Soweit nicht anderweitig bestimmt oder soweit nicht der Zusammenhang dies anderweitig verlangt, haben die Begriffe, die im Ursprünglichen Basisprospekt, wie durch Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 und Nachtrag Nr. 3 nachgetragen, definiert wurden, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Nachtrag Nr. 4 verwendet werden.

The Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2 and Supplement No. 3 have been and this Supplement No. 4 will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Der Ursprüngliche Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 und Nachtrag Nr. 3 wurden bereits und dieser Nachtrag Nr. 4 wird auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) veröffentlicht.

In accordance with article 13 of the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities, investors who have already submitted purchase orders in relation to instruments issued under the Programme prior to the publication of this Supplement No. 4 are entitled to withdraw their orders within two days of this Supplement having been published (the "**Withdrawal Right End Date**") if not yet credited in their respective securities account for the instruments so subscribed. Withdrawal Right End Date means 14 February 2020. A withdrawal, if any, of an order must be communicated in writing to the relevant Issuer at its registered office specified in the Address List hereof.

In Übereinstimmung mit Artikel 13 des Luxemburger Gesetzes für Wertpapierprospekte haben Investoren, die vor Veröffentlichung dieses Nachtrags Nr. 4 bereits eine Kauforder hinsichtlich von Instrumenten, die unter dem Programm begeben werden, abgegeben haben, das Recht, ihre Kauforder innerhalb von 2 Tagen nach Veröffentlichung dieses Nachtrags (das "**Widerrufsrechtenddatum**") zu widerrufen, soweit die der Kauforder zugrundeliegenden Instrumente nicht bereits im jeweiligen Wertpapierdepot gutgeschrieben wurden. Das Widerrufsrechtenddatum bezeichnet den 14. Februar 2020. Ein Widerruf einer Kauforder muss schriftlich an die jeweilige Emittentin unter der Sitzadresse (wie in der Adressliste angegeben) gerichtet werden.

TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS

IMPORTANT NOTICE **4**
WICHTIGER HINWEIS **4**
RESPONSIBILITY STATEMENT **6**
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG **6**
AMENDMENTS TO THE BASE PROSPECTUS **7**
ÄNDERUNGEN ZUM BASISPROSPEKT **7**
ADDRESS LIST **55**
ADRESSENLISTE **55**

IMPORTANT NOTICE

This Supplement No. 4 should be read and construed with the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3 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 Issuers or the Guarantor to issue any statement which is not consistent with or not contained in this document or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuers 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 Issuers or the Guarantor.

No person may use this Supplement No. 4, the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3 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 729 et seqq. in the Original Base Prospectus.

Neither this Supplement No. 4, the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3 nor any final terms constitute an offer to purchase any Securities and should not be considered as a recommendation by the Issuers or the

WICHTIGER HINWEIS

Dieser Nachtrag Nr. 4 ist zusammen mit dem Ursprünglichen Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3 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 den Emittentinnen 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 diesem Programm erstellt wurden, oder mit von den Emittentinnen oder der Garantin gelieferten Informationen oder allgemein bekannten Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, so sind sie nicht als zuverlässig und als nicht von den Emittentinnen oder der Garantin genehmigt zu betrachten.

Niemand darf diesen Nachtrag Nr. 4, den Ursprünglichen Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3 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 729 fortfolgende im Ursprünglichen Basisprospekt.

Weder dieser Nachtrag Nr. 4, der Ursprüngliche Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3 noch etwaige endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittentinnen

Guarantor that any recipient of this Supplement No. 4, the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3 or any final terms should purchase any Securities.

oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Nachtrags Nr. 4, des Ursprünglichen Basisprospekts, des Nachtrags Nr. 1, des Nachtrags Nr. 2, des Nachtrags Nr. 3 oder etwaiger endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten.

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Securities is fully consistent with its (or if it is acquiring the Securities in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Securities as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Securities in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Securities. The relevant Issuer disclaims any responsibility to advise potential investors of any matters arising under the law of the country in which they reside that may affect the purchase of, or holding of, or the receipt of payments or deliveries on the Securities. If a potential investor does not inform itself in an appropriate manner with regard to an investment in the Securities, the investor risk disadvantages in the context of its investment.

Jeder potentielle Investor sollte für sich abklären, auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und, sofern er es unter den Umständen für angebracht hält, einer professionellen Beratung, dass der Erwerb der Wertpapiere in vollem Umfang mit seinen (oder falls er die Wertpapiere treuhänderisch erwirbt, mit denen des Begünstigten) finanziellen Bedürfnissen, Zielen und seiner Situation vereinbar ist, dass der Erwerb in Einklang steht mit allen anwendbaren Investitionsrichtlinien und -beschränkungen (sowohl beim Erwerb auf eigene Rechnung oder in der Eigenschaft als Treuhänder) und eine zuverlässige und geeignete Investition für ihn (oder bei treuhänderischem Erwerb der Wertpapiere, für den Begünstigten) ist, ungeachtet der eindeutigen und wesentlichen Risiken, die einer Investition in die bzw. dem Besitz der Wertpapiere anhaften. Die maßgebliche Emittentin übernimmt keinerlei Verantwortung für die Beratung von potentiellen Investoren hinsichtlich jedweder Angelegenheiten unter dem Recht des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, die den Kauf oder den Besitz von Wertpapieren oder den Erhalt von Zahlungen oder Lieferungen auf die Wertpapiere beeinträchtigen könnten. Sollte sich ein potentieller Investor nicht selbst in geeigneter Weise im Hinblick auf eine Investition in die Wertpapiere erkundigen, riskiert er Nachteile im Zusammenhang mit seiner Investition.

A potential investor may not rely on the Issuers, the Guarantor or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Securities or as to the other matters referred to above.

Ein potentieller Investor darf sich nicht auf die Emittentinnen, die Garantin oder eine ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften in Bezug auf seine Feststellung hinsichtlich der Rechtmäßigkeit seines Erwerbs der Wertpapiere oder hinsichtlich anderer, vorstehend genannter Angelegenheiten verlassen.

Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*" on pages 113 et seqq. in the Original Base Prospectus).

Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittentinnen und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 113 fortfolgende im Ursprünglichen Basisprospekt) gebildet hat.

RESPONSIBILITY STATEMENT

The Responsible Person (as defined below) accepts responsibility for the Base Prospectus as set out below and confirms that to the best of its knowledge and belief, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information for which it accepts responsibility as aforesaid is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the importance of such information.

"**Responsible Person**" means (i) Morgan Stanley with regard to the information contained in the Base Prospectus, (ii) MSIP with regard to information contained in the Base Prospectus, except for the information relating to MSBV and Morgan Stanley and (iii) MSBV with regard to information contained in the Base Prospectus, except for the information relating to MSIP and Morgan Stanley.

VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG

Die Verantwortliche Person (wie nachstehend definiert) übernimmt die Verantwortung für die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, wie nachstehend bestimmt, und bestätigt, dass sie nach bestem Wissen und Gewissen die angemessene Sorgfalt hat walten lassen, um zu gewährleisten, dass die Informationen, für die sie die Verantwortung übernimmt, mit den Tatsachen übereinstimmt und sie nichts verschweigt, was wahrscheinlich die Bedeutung dieser Informationen beeinträchtigen könnte.

"**Verantwortliche Person**" bezeichnet (i) Morgan Stanley in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, (ii) MSIP in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, mit Ausnahme der Informationen, die sich auf MSBV und Morgan Stanley beziehen und (iii) MSBV in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, mit Ausnahme der Informationen, die sich auf MSIP und Morgan Stanley beziehen.

AMENDMENTS TO THE BASE PROSPECTUS

Significant new factors and/or inaccuracies (as referred to in article 13 of the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities) have arisen which in the Issuers' and Guarantor's perceptions are capable of affecting the assessment of the Securities. Thus, the following changes are made to the Original Base Prospectus as supplemented by Supplement No. 1, Supplement No. 2 and Supplement No. 3 (together, the "**Base Prospectus**").

The amendments in relation to the terms and conditions of the securities issued under the Base Prospectus included in this Supplement No. 4 shall only apply to Final Terms, the date of which falls on or after the approval of this Supplement No. 4.

ÄNDERUNGEN ZUM BASISPROSPEKT

Wesentliche neue Umstände und/oder Unrichtigkeiten (wie in Artikel 13 des Luxemburger Gesetzes für Wertpapierprospekte in Bezug genommen) haben sich ergeben, die nach Ansicht der Emittentinnen und der Garantin dazu führen können, dass die Bewertung der Wertpapiere beeinflusst wird. Insofern werden die folgenden Änderungen zum Ursprünglichen Basisprospekt, wie durch Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2 und Nachtrag Nr. 3 nachgetragen (zusammen, der "**Basisprospekt**"), vorgenommen.

Die in diesem Nachtrag Nr. 4 enthaltenen Änderungen in Bezug auf die Emissionsbedingungen der unter dem Basisprospekt begebenen Wertpapiere gelten nur für solche Endgültigen Bedingungen, die auf oder nach dem Datum der Billigung dieses Nachtrags Nr. 4 datieren.

The Base Prospectus is hereby amended as follows:

1. On pages 3 and 4 of the Base Prospectus the last sentence of the first paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

The CSSF has been requested to notify the competent authorities of the Republic of Austria ("**Austria**"), the Kingdom of Denmark ("**Denmark**"), the Republic of Finland ("**Finland**"), the Republic of France ("**France**"), the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Italy ("**Italy**") and the Kingdom of Sweden ("**Sweden**") with a certificate of approval attesting that the Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.

"

2. In Element A.2 of the Summary on pages 13 and 14 of the Base Prospectus, the first paragraph in the right column of the section "Consent by the Issuer to the use (…):" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[Not applicable. No consent to the use of the Base Prospectus has been given.**] [[●] [**Each of **[●]] [**and/or each of **[●]** as financial intermediary**] [**and each financial intermediary appointed by **[●]** and each financial intermediary appointed by such financial intermediary**]** subsequently reselling or finally placing the Securities in **[**the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**")**] [**and**] [**the Republic of Austria ("**Austria**")**] [**and**] [**the Kingdom of Denmark ("**Denmark**")**] [**and**] [**the Republic of Finland ("**Finland**")**] [**and**] [**the Republic of France ("**France**")**] [**and**] [**the Federal Republic of Germany ("**Germany**")**] [**and**] [**the Republic of Italy ("**Italy**")**] [**and**] [**the Kingdom of Sweden ("**Sweden**")**]** is entitled to use the Base Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Securities during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Securities **[**from **[●]** to **[●]] [**from the issue date of the Securities (including) to the later of (i) the date of expiry of the Base Prospectus and (ii) the expiry of the validity of the base prospectus for Index Linked Securities in relation to the Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities immediately succeeding the Base Prospectus (in each case including)**]**, provided however, that the Base Prospectus is still valid

Der Basisprospekt wird hiermit wie folgt geändert:

in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010).

"

3. This Supplement No. 4 incorporates by reference (i) Current Report on Form 8-K of Morgan Stanley dated 16 January 2020 ("Morgan Stanley January 2020 Form 8-K"), (ii) Financial Data Supplement of Morgan Stanley for the quarter and the year ended 31 December 2019 and (iii) Press release of Morgan Stanley, dated 16 January 2020, containing financial information for the quarter and the year ended 31 December 2019 and must be read in conjunction with the section entitled "Incorporation by Reference" contained on pages 194-204 of the Base Prospectus.

1. Durch diesen Nachtrag Nr. 4 werden (i) Aktueller Bericht von Morgan Stanley auf dem Formular 8-K vom 16. Januar 2020 ("Morgan Stanley Januar 2020 Formular 8-K") (Current Report on Form 8-K of Morgan Stanley dated 16 January 2020 ("Morgan Stanley January 2020 Form 8-K")), (ii) Finanzbericht von Morgan Stanley für das am 31. Dezember 2019 beendete Quartal und Jahr (Financial Data Supplement of Morgan Stanley for the quarter and the year ended 31 December 2019) und (iii) Pressemitteilung von Morgan Stanley vom 16. Januar 2020 hinsichtlich Finanzinformationen für das am 31. Dezember 2019 beendete Quartal und Jahr (Press release of Morgan Stanley, dated 16 January 2020, containing financial information for the quarter and the year ended 31 December 2019) per Verweis einbezogen und sind in Verbindung mit dem Abschnitt "Einbeziehung per Verweis" auf den Seiten 194-204 des Basisprospekts zu lesen.

4. In Element [D.3][D.6] of the Summary on page 54 of the Base Prospectus, the right column of the section "Expansion of the spread between bid and offer prices:" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices which may be quoted by the Issuer (see also "*Secondary markets / market illiquidity*") may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Thus, Holders selling their Securities on an exchange or on the over-the-counter market (so called OTC) may be doing so at a price that is substantially lower than the actual value of the Securities at the time of sale.

2. In Element [D.3][D.6] der Zusammenfassung auf Seite 106 des Basisprospekts wird die rechte Spalte des Abschnitts "Ausweitung der Spanne zwischen Geldkurs und Briefkurs:" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Hedging-Geschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Geldkursen und Briefkursen, die von der Emittentin gestellt werden können (siehe auch unter "*Sekundärmärkte / fehlende Marktliquidität*"), kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Wertpapiere an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt (genannt OTC) veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der

"

5. In Element [D.3][D.6] of the Summary on page 55 of the Base Prospectus the risk factor "Market illiquidity:" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Secondary markets / market illiquidity:

There can be no assurance as to how the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a secondary market at all.

The Issuer might quote bid and offer prices (so called market making) for the Securities on a regular basis under normal market conditions to provide liquidity in the Securities. However, the Issuer is legally not obligated to quote bid and offer prices (regardless of the market situation) for the Securities or to maintain any such function for the future. Therefore, market making activities may be discontinued at any time (subject to any applicable exchange requirements). Although quoting bid and offer prices, a market maker is not obligated to repurchase any Securities. Furthermore, in exceptional market situations, the occurrence of market disruptions, volatile markets and similar situations, the market maker might temporarily stop to provide bid and offer prices. Prices quoted by the market maker may differ significantly from the fair price of the Security or the price to be expected economically. The internal calculation methods used to determine quoted prices are subject to a market maker's discretion and might be changed/amended/updated by the market maker at any time and without any notice. All/any market making is done on a best effort basis subject to any applicable exchange requirements. If the Securities are not traded on any securities exchange, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the Securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the Securities prior to the maturity date. Consequently, a secondary market might

erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Wertpapiere zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

"

3. In Element [D.3][D.6] der Zusammenfassung auf Seite 107 des Basisprospekts wird der Risikofaktor "Fehlende Marktliquidität:" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Sekundärmärke / fehlende Marktliquidität:

Es kann nicht vorausgesagt werden, wie sich die Wertpapiere in einem Sekundärmarkt handeln lassen werden oder ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird oder ob es für die Wertpapiere überhaupt einen Sekundärmarkt geben wird.

Die Emittentin könnte regelmäßig unter normalen Marktbedingungen Geld- und Briefkurse für die Wertpapiere stellen (sogenanntes Market Making), um für Liquidität in den Wertpapieren zu sorgen. Jedoch ist die Emittentin rechtlich nicht dazu verpflichtet, Geld- und Briefkurse (ungeachtet der Marktsituation) für die Wertpapiere zu stellen oder eine solche Funktion für die Zukunft aufrechtzuerhalten. Daher können die Market-Making-Aktivitäten jederzeit eingestellt werden (vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Börsenregelungen). Obwohl sie Geld- und Briefkurse stellen, sind Market Maker nicht verpflichtet, Wertpapiere zurückzukaufen. Zudem könnte der Market Maker in außergewöhnlichen Marktsituationen, bei Marktstörungen, volatilen Märkten oder in vergleichbaren Situationen die Bereitstellung von Geld- und Briefkursen vorübergehend einstellen. Preise, die vom Market Maker gestellt wurden, können wesentlich vom angemessenen Preis der Wertpapiere oder dem wirtschaftlich zu erwartenden Preis abweichen. Die internen Berechnungsmethoden, die zur Ermittlung von Preisangeboten verwendet werden, unterliegen dem Ermessen eines Market Makers und können vom Market Maker jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert/ergänzt/aktualisiert werden. Jegliches bzw. etwaiges Market Making wird nach bestmöglichem Bemühen (b*est effort basis*) ausgeübt (vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Börsenregelungen). Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und die Liquidität und die Marktpreise der

not exist and it is impossible for the Issuer to predict the development of any secondary market. Therefore, any person intending to buy the Securities should consider illiquidity as a risk.

Wertpapiere können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Wertpapiere kann auch durch Wertpapieran- und -verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für die Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Fälligkeitstermins zu realisieren. Folglich könnte ein Sekundärmarkt nicht existieren und es ist für die Emittentin unmöglich, die Entwicklung eines Sekundärmarktes vorherzusagen. Daher sollten Personen, die den Kauf der Wertpapiere beabsichtigen, Illiquidität als Risiko ansehen.

"

"

6. On page 149 of the Base Prospectus the risk factor "Market Illiquidity" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

4. Auf den Seiten 149 und 150 des Basisprospekts wird der Risikofaktor "Fehlende Marktliquidität" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"

Secondary markets / market illiquidity

There can be no assurance as to how the securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid or that there will be a secondary market at all.

The issuer might quote bid and offer prices (so called market making) for the securities on a regular basis under normal market conditions. However, the issuer is legally not obligated to quote bid and offer prices (regardless of the market situation) for the securities or to maintain any such function for the future. Therefore, market making activities may be discontinued at any time (subject to any applicable exchange requirements). Although quoting bid and offer prices, a market maker is not obligated to repurchase any securities. Furthermore, in exceptional market situations, the occurrence of market disruptions, volatile markets and similar situations, the market maker might temporarily stop to provide bid and offer prices. Prices quoted by the market maker may differ significantly from the fair price of the Security or the price to be expected economically. The internal calculation methods used to determine quoted prices are subject to a market maker's discretion and might be changed/amended/updated by the market maker at any time. Internal calculation methods might take various factors into account e.g. value of the underlying, supply and demand for the securities, hedging costs, fees or commissions. If the exchange where the

Sekundärmärke / fehlende Marktliquidität

Es kann nicht vorausgesagt werden, wie sich die Wertpapiere in einem Sekundärmarkt handeln lassen werden oder ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird oder ob es für die Wertpapiere überhaupt einen Sekundärmarkt geben wird.

Die Emittentin könnte regelmäßig unter normalen Marktbedingungen Geld- und Briefkurse für die Wertpapiere stellen (sogenanntes Market Making). Jedoch ist die Emittentin rechtlich nicht dazu verpflichtet, Geld- und Briefkurse (ungeachtet der Marktsituation) für die Wertpapiere zu stellen oder eine solche Funktion für die Zukunft aufrechtzuerhalten. Daher können die Market-Making-Aktivitäten jederzeit eingestellt werden (vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Börsenregelungen). Obwohl sie Geld- und Briefkurse stellen, sind Market Maker nicht verpflichtet, Wertpapiere zurückzukaufen. Zudem könnte der Market Maker in außergewöhnlichen Marktsituationen, bei Marktstörungen, volatilen Märkten oder in vergleichbaren Situationen die Bereitstellung von Geld- und Briefkursen vorübergehend einstellen. Preise, die vom Market Maker gestellt wurden, können wesentlich vom angemessenen Preis der Wertpapiere oder dem wirtschaftlich zu erwartenden Preis abweichen. Die internen Berechnungsmethoden, die zur Ermittlung von Preisangeboten verwendet werden, unterliegen dem Ermessen eines Market Makers und können vom Market Maker jederzeit und ohne

underlying is listed is closed, the value of the underlying will be determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 BGB), taking into account common market practice and being commercially reasonable. This value might differ significantly from the previous value of the underlying published by the exchange where the underlying is listed and might differ significantly from the next value of the underlying published by the exchange where the underlying is listed. All/any market making will be done on a best effort basis subject to any applicable exchange requirements. If the securities are not traded on any securities exchange, pricing information for the securities may be more difficult to obtain and the liquidity and market prices of the securities may be adversely affected. The liquidity of the securities may also be affected by restrictions on offers and sales of the securities in some jurisdictions. The more limited the secondary market is, the more difficult it may be for the Holders to realise value for the securities prior to the exercise, expiration or maturity date. Consequently, a secondary market might not exist and it is impossible for the issuer to predict the development of any secondary market. Therefore, any person intending to buy securities should consider illiquidity as a risk.

vorherige Ankündigung geändert/ergänzt/aktualisiert werden. Interne Berechnungsmethoden könnten verschiedene Faktoren berücksichtigen, z.B. den Wert des Basiswerts, Angebot und Nachfrage nach den Wertpapieren, Absicherungskosten, Gebühren oder Provisionen. Wenn die Börse, an der der Basiswert notiert ist, geschlossen ist, wird der Wert des Basiswerts von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB), unter Berücksichtigung der allgemeinen Marktpraxis und in wirtschaftlicher vernünftiger Weise, bestimmt. Dieser Wert kann wesentlich von dem früheren Wert des Basiswerts abweichen, der von der Börse, an der der Basiswert notiert ist, veröffentlicht wurde, und könnte wesentlich von dem nächsten Wert des Basiswert abweichen, der von der Börse, an der der Basiswert notiert ist, veröffentlicht wird. Jegliches bzw. etwaiges Market Making wird nach bestmöglichem Bemühen (b*est effort basis*) ausgeübt (vorbehaltlich etwaiger anwendbarer Börsenregelungen). Wenn die Wertpapiere nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Wertpapiere zu erhalten und die Liquidität und die Marktpreise der Wertpapiere können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Wertpapiere kann auch durch Wertpapieran- und -verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für die Gläubiger sein, den Marktwert der Wertpapiere vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren. Folglich könnte ein Sekundärmarkt nicht existieren und es ist für die Emittentin unmöglich, die Entwicklung eines Sekundärmarktes vorherzusagen. Daher sollten Personen, die den Kauf von Wertpapieren beabsichtigen, Illiquidität als Risiko ansehen.

"

"

7. On page 192 of the Base Prospectus the paragraph under the heading "Notification of the Base Prospectus" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

The Issuers have applied for a notification of the Base Prospectus into Austria, Denmark, Finland, France, Germany, Italy and Sweden.

"

8. The following documents shall be deemed to be added to the list of documents incorporated by reference in the Base Prospectus under the heading "Financial Information", sub-heading "Morgan Stanley" on page 195 of the Base Prospectus:

"

Morgan Stanley January 2020 Form 8-K

Item 2.02: Results of Operations and Financial Condition	3

No document incorporated by reference into the Morgan Stanley January 2020 Form 8-K shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Any non-incorporated parts of a document are either deemed not relevant for an investor or are otherwise covered elsewhere in the Base Prospectus.

"

"

Financial Data Supplement of Morgan Stanley for the quarter and the year ended 31 December 2019

Consolidated Financial Summary (unaudited, dollars in millions)	1
Consolidated Financial Metrics, Ratios and Statistical Data (unaudited)	2
Consolidated Financial Information (unaudited, dollars in millions)	3
Consolidated Average Common Equity and Regulatory Capital Information (unaudited, dollars in billions)	4
Institutional Securities Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	5
Wealth Management Income Statement Information, Financial	6

5. Die folgenden Dokumente sind als in die Liste der per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Dokumente unter der Überschrift "Finanzinformationen", Unterüberschrift "Morgan Stanley" auf Seite 195 des Basisprospekts aufgenommen anzusehen:

"

Morgan Stanley Januar 2020 Form 8-K
(Morgan Stanley January 2020 Form 8-K)

Item 2.02: Results of Operations and Financial Condition	3

Keines der in den Morgan Stanley Januar 2020 Form 8-K per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

Alle nicht per Verweis einbezogenen Teile eines Dokuments, werden entweder als nicht relevant für einen Anleger erachtet oder sind anderweitig an anderer Stelle im Basisprospekt abgedeckt.

"

"

Finanzbericht von Morgan Stanley für das am 31. Dezember 2019 beendete Quartal und Jahr
(*Financial Data Supplement of Morgan Stanley for the quarter and the year ended 31 December 2019*)

Consolidated Financial Summary (unaudited, dollars in millions)	1
Consolidated Financial Metrics, Ratios and Statistical Data (unaudited)	2
Consolidated Financial Information (unaudited, dollars in millions)	3
Consolidated Average Common Equity and Regulatory Capital Information (unaudited, dollars in billions)	4
Institutional Securities Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	5
Wealth Management Income Statement Information, Financial	6

Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)		Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	
Wealth Management Financial Information and Statistical Data (unaudited)	7	Wealth Management Financial Information and Statistical Data (unaudited)	7
Investment Management Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	8	Investment Management Income Statement Information, Financial Metrics and Ratios (unaudited, dollars in millions)	8
Investment Management Financial Information and Statistical Data (unaudited, dollars in billions)	9	Investment Management Financial Information and Statistical Data (unaudited, dollars in billions)	9
Consolidated Loans and Lending Commitments (unaudited, dollars in billions)	10	Consolidated Loans and Lending Commitments (unaudited, dollars in billions)	10
U.S. Bank Supplemental Financial Information (unaudited, dollars in billions)	11	U.S. Bank Supplemental Financial Information (unaudited, dollars in billions)	11
Definition of U.S. GAAP to Non-GAAP Measures	12	Definition of U.S. GAAP to Non-GAAP Measures	12
Definition of Performance Metrics and Terms	13-14	Definition of Performance Metrics and Terms	13-14
Supplemental Quantitative Details and Calculations	15-16	Supplemental Quantitative Details and Calculations	15-16
Legal Notice	17	Legal Notice	17

"

"

"

Press release of Morgan Stanley, dated 16 January 2020, containing financial information for the quarter and the year ended 31 December 2019.	1-11	Pressemitteilung von Morgan Stanley vom 16. Januar 2020 hinsichtlich Finanzinformationen für das am 31. Dezember 2019 beendete Quartal und Jahr (*Press release of Morgan Stanley, dated 16 January 2020, containing financial information for the quarter and the year ended 31 December 2019*)	1-11

"

"

9. On page 220 of the Base Prospectus the second paragraph under the heading "Consent to the use of the Base Prospectus" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Such consent may be given to one or more (individual consent) specified financial intermediary/intermediaries, as stated in the Final Terms, and, in addition to the Grand Duchy of Luxembourg, for the following member states, into which the Base Prospectus has been notified:

Austria and/or Denmark and/or Finland and/or France and/or Germany and/or Italy and/or Sweden.

"

10. On pages 233 et seqq. of the Base Prospectus in the section "Interest on the Securities and Redemption of the Securities" the text under the heading "7. Open End Warrants" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Open End Warrants do not provide for periodic interest payments.

Open End Warrants do not have a fixed maturity. They will be redeemed upon occurrence of an Issuer's Call, a Holder's Exercise or automatically upon occurrence of a certain event described further below. The calculation of the Redemption Amount is based on a formula specified in the Final Terms. Open End Warrants rely on the performance of the underlying index and may be based on rising (long) or falling (short) index levels, and provide for the following variations:

- *Mini Future Warrants (long)*: The Mini Future Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying index. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying index. If the level of the index, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or falls below the Stop Loss Barrier the product is automatically terminated and the Redemption Amount is calculated. Said amount depends on the Strike Price and on the fair value price for the underlying index on the basis of the levels of the index during a certain period, as further specified in the Final

6. Auf den Seiten 233 fortfolgende des Basisprospekts in dem Abschnitt "Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere" wird der Text unter der Überschrift "7. Optionsscheine ohne Endfälligkeit" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Bei Optionsscheinen ohne Endfälligkeit sind keine periodischen Zinszahlungen vorgesehen.

Optionsscheine ohne Endfälligkeit haben keine festgelegte Fälligkeit. Sie werden aufgrund einer Kündigung durch die Emittentin, einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder automatisch nach Eintritt eines bestimmten, unten näher beschriebenen Ereignisses zurückgezahlt. Die Berechnung des Rückzahlungsbetrags basiert auf einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Formel. Optionsscheine ohne Endfälligkeit setzen auf die Entwicklung des zugrunde liegenden Index und können auf einem steigenden (long) oder fallenden (short) Index-Stand basieren und sehen folgenden Varianten vor:

- *Mini Future Optionsscheine (long)*: Mit dem Mini Future Optionsschein (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Index zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Index teil. Erreicht oder unterschreitet der Stand des Index bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Stop Loss Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Rückzahlungsbetrag ermittelt. Dieser Betrag hängt vom Basispreis und vom Fair Value Preis für den zugrunde liegenden Index auf Grundlage der

Terms. A total loss is possible. It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of a Mini Future Warrant (long). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on a Mini Future Warrant (long). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of a Mini Future Warrant (long) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Stop Loss Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the level of the underlying index quotes below or equal to the Stop Loss Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of a Mini Future Warrant (long), the Issuer will not provide any offer quotes for the Mini Future Warrants (long) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Mini Future Warrants (long) from the Issuer is not possible. Both of the Stop Loss Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the index occurs on the first Scheduled Trading Day of the index falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

Mini Future Warrants (short): The Mini Future Warrant (short) provides for the

Stände des Index während eines bestimmten Zeitraums ab, wie jeweils näher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Es kann zum Totalverlust kommen. Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Mini Future Optionsscheins (long) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Mini Future Optionsschein (long) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Mini Future Optionsscheins (long) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Stop Loss Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Stand des zugrunde liegenden Index vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Mini Future Optionsscheins (long) unter der Stop Loss Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Mini Future Optionsscheine (long) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Mini Future Optionsscheine (long) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist. Sowohl die Stop Loss Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Index am ersten planmäßigen Handelstag (des Index) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Mini Future Optionsscheine (short)*: Mit dem Mini Future Optionsschein (short)

investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying index. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying index. If the level of the index, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or rises above the Stop Loss Barrier the product is automatically terminated and the Redemption Amount is calculated. Said amount depends on the Strike Price and on the fair value price for the underlying index on the basis of the levels of the index during a certain period, as further specified in the Final Terms. A total loss is possible. It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of a Mini Future Warrant (short). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on a Mini Future Warrant (short). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of a Mini Future Warrant (short) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Stop Loss Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the level of the underlying index quotes above or equal to the Stop Loss Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of a Mini Future Warrant (short), the Issuer will not provide any offer quotes for the Mini Future Warrants (short) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Mini Future Warrants (short) from the Issuer is not possible. Both of the Stop Loss Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the index occurs on the first Scheduled Trading Day of the index falling in the month immediately following the expiry

hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Index zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Index teil. Erreicht oder überschreitet der Stand des Index bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Stop Loss Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Rückzahlungsbetrag ermittelt. Dieser Betrag hängt vom Basispreis und vom Fair Value Preis für den zugrunde liegenden Index auf Grundlage der Stände des Index während eines bestimmten Zeitraums ab, wie jeweils näher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt. Es kann zum Totalverlust kommen. Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Mini Future Optionsscheins (short) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Mini Future Optionsschein (short) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Mini Future Optionsscheins (short) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Stop Loss Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Stand des zugrunde liegenden Index vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Mini Future Optionsscheins (short) über der Stop Loss Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Mini Future Optionsscheine (short) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Mini Future Optionsscheine (short) von der Emittentin in dieser Zeit nicht

of 35 days after the Exercise Date.

möglich ist. Sowohl die Stop Loss Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Index am ersten planmäßigen Handelstag (des Index) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Open End Turbo Warrants (long)*: The Open End Turbo Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying index. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying index. If the level of the index, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or falls below the Knock Out Barrier, the product is automatically terminated and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of an Open End Turbo Warrant (long). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on an Open End Turbo Warrant (long). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of an Open End Turbo Warrant (long) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Knock Out Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the level of the underlying index quotes below or equal to the Knock Out Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of an Open End Turbo Warrant (long), the Issuer will not provide any offer quotes for the Open End Turbo Warrants (long) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this

- *Open End Turbo Optionsscheine (long)*: Mit dem Open End Turbo Optionsschein (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Index zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Index teil. Erreicht oder unterschreitet der Stand des Index bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Open End Turbo Optionsscheins (long) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Open End Turbo Optionsschein (long) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Open End Turbo Optionsscheins (long) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Knock Out Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Stand des zugrunde liegenden Index vor Beginn des Beobachtungszeitraums

period a purchase of the Open End Turbo Warrants (long) from the Issuer is not possible. The Knock Out Barrier is always equal to the Strike Price. The Strike Price does not remain at a constant level. After initially being specified, it will be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the index occurs on the first Scheduled Trading Day of the index falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

und damit vor dem ersten Kauf eines Open End Turbo Optionsscheins (long) unter der Knock Out Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Open End Turbo Optionsscheine (long) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Open End Turbo Optionsscheine (long) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist. Die Knock Out Barriere entspricht stets dem Basispreis. Der Basispreis ist nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung des Basispreises werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Index am ersten planmäßigen Handelstag (des Index) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Open End Turbo Warrants (short)*: The Open End Turbo Warrant (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying index. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying index. If the level of the index, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or rises above the Knock Out Barrier the product is automatically terminated and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of an Open End Turbo Warrant (short). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on an Open End Turbo Warrant (short). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of an Open End Turbo Warrant (short) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Knock Out Event can occur. Once the Observation

- *Open End Turbo Optionsscheine (short)*: Mit dem Open End Turbo Optionsschein (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Index zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Index teil. Erreicht oder überschreitet der Stand des Index bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. . Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Open End Turbo Optionsscheins (short) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Open End Turbo Optionsschein (short) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen

Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the level of the underlying index quotes above or equal to the Knock Out Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of an Open End Turbo Warrant (short), the Issuer will not provide any offer quotes for the Open End Turbo Warrants (short) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Open End Turbo Warrants (short) from the Issuer is not possible. The Knock Out Barrier is always equal to the Strike Price. The Strike Price does not remain at a constant level. After initially being specified, it will be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the index occurs on the first Scheduled Trading Day of the index falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date.

Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Open End Turbo Optionsscheins (short) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Knock Out Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Stand des zugrunde liegenden Index vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Open End Turbo Optionsscheins (short) über der Knock Out Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Open End Turbo Optionsscheine (short) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Open End Turbo Optionsscheine (short) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist. Die Knock Out Barriere entspricht stets dem Basispreis. Der Basispreis ist nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung des Basispreises werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Index am ersten planmäßigen Handelstag (des Index) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt.

- *Factor Certificates (long)*: The Factor Certificate (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the underlying index. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying index. If, during the Observation Period, the underlying index falls below the Reset Barrier, a Reset Event will be caused and a Hedging Value will be determined. Such value will be determined on the basis of the prices realised for the hedging arrangements in relation to the index, as further specified in the Final Terms. If such Hedging Value is above the Strike Price last applicable before the Reset Event, certain values of the Factor Certificate (long) will be adjusted, as further specified in the Final Terms.

- *Faktor Zertifikate (long)*: Mit dem Faktor Zertifikat (long) hat der Anleger die Möglichkeit *überproportional* an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Index zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Index teil. Falls der zugrunde liegende Index die Reset Barriere, während des Beobachtungszeitraums unterschreitet, liegt ein Reset Ereignis vor und es wird ein Hedging-Wert ermittelt. Dieser Wert ergibt sich aufgrund der für den Index abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Preise, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben. Wenn dieser Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, werden bestimmte Werte des

Faktor Zertifikats (long) angepasst, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben.

If the Hedging Value is below or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Certificates (long) provide for the possibility of an automatic termination of the Securities in such case, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Wenn allerdings der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor Zertifikate (long) für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

If the Hedging Value is below or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Certificates (long) provide for the possibility of a termination of the Securities by the Issuer in such case, a so called Reset Event Call, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Falls jedoch der Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor Zertifikate (long) für diesen Fall die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Kündigung, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of a Factor Certificate (long). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on a Factor Certificate (long). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of a Factor Certificate (long) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Reset Event can occur. Once the Observation Period has

Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Faktor Zertifikat (long) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Faktor Zertifikat (long) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf

started, it can no longer be interrupted or stopped. If the value of the underlying index quotes below or equal to the Reset Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of a Factor Certificate (long), the Issuer will not provide any offer quotes for the Factor Certificates (long) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Factor Certificate (long) from the Issuer is not possible.

eines Faktor Zertifikat (long) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Reset Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Wert des zugrunde liegenden Index vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Faktor Zertifikat (long) unter der Reset Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Faktor Zertifikate (long) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Faktor Zertifikate (long) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist.

Both of the Reset Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the index occurs on the first Scheduled Trading Day of the index falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date. In case of an exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.

Sowohl die Reset Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Index am ersten planmäßigen Handelstag (des Index) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt. Bei Ausübung der Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

- *Factor Certificates (short)*: The Factor Certificate (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying index. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying index. If, during the Observation Period, the underlying index rises above the Reset Barrier, a Reset Event will be caused and a Hedging Value will be determined. Such value will be determined on the basis of the prices realised for the hedging arrangements in relation to the index, as further specified in the Final Terms. If such Hedging Value is below the Strike Price last applicable before the Reset Event, certain values of the Factor Certificate (short) will be adjusted, as further specified in the Final Terms.

- *Faktor Zertifikate (short)*: Mit dem Faktor Zertifikat (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Index zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Index teil. Falls der zugrunde liegende Index die Reset Barriere während des Beobachtungszeitraums überschreitet, liegt ein Reset Ereignis vor und es wird ein Hedging-Wert ermittelt. Dieser Wert ergibt sich aufgrund der für den Index abgeschlossenen Hedgingvereinbarungen erzielten Preise, wie in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben. Wenn dieser Hedging-Wert unter dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt, werden bestimmte Werte des Faktor Zertifikats (short) angepasst, wie

in den Endgültigen Bedingungen näher beschrieben.

However, if the Hedging Value is above or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Certificates (short) provide for the possibility of an automatic termination of the Securities in such case, a so called Reset Event Termination, the product is terminated automatically and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Wenn allerdings der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor Zertifikate (short) für diesen Fall die Möglichkeit einer automatischen Kündigung der Wertpapiere vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Beendigung, wird das Produkt automatisch gekündigt und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

If, however, the Hedging Value is above or equal to the Strike Price last applicable before the Reset Event and the Factor Certificates (short) provide for the possibility of a termination of the Securities by the Issuer in such case, a so called Reset Event Call, the Issuer may, subject to a valid Holder's Exercise or a notice of an Issuer's Call, with immediate effect terminate the Securities in whole but not in part by giving notice to the Holders. As a result of the exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the product is terminated with immediate effect and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss.

Falls jedoch der Hedging-Wert über dem letzten unmittelbar vor dem Eintritt des Reset Ereignisses anwendbaren Basispreis liegt oder diesem entspricht und die Faktor Zertifikate (short) für diesen Fall die Möglichkeit einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin vorsehen, eine sogenannte Reset Ereignis Kündigung, so steht es der Emittentin frei, vorbehaltlich einer wirksamen Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers oder einer Mitteilung einer Kündigung durch die Emittentin, die Wertpapiere mit sofortiger Wirkung vollständig, jedoch nicht teilweise, durch Mitteilung an die Gläubiger zu kündigen. Als Folge der Ausübung einer Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin wird das Produkt mit sofortiger Wirkung beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt.

It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of a Factor Certificate (short). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on a Factor Certificate (short). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of a Factor Certificate (short) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Reset Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be

Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Faktor Zertifikat (short) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Faktor Zertifikat (short) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Faktor Zertifikat (short) von der

interrupted or stopped. If the value of the underlying index quotes above or equal to the Reset Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of a Factor Certificate (short), the Issuer will not provide any offer quotes for the Factor Certificates (short) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Factor Certificate (short) from the Issuer is not possible.

Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Reset Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Wert des zugrunde liegenden Index vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Faktor Zertifikat (short) über der Reset Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Faktor Zertifikate (short) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Faktor Zertifikate (short) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist.

Both of the Reset Barrier and the Strike Price do not remain at a constant level. After initially being specified, they will both be adjusted as specified in the Final Terms. The product has no fixed term. After the exercise of an ordinary termination right the valuation of the index occurs on the first Scheduled Trading Day of the index falling in the month immediately following the expiry of 35 days after the Exercise Date. In case of an exercise of a Reset Event Call by the Issuer, the Securities will be redeemed at their Minimum Amount.

Sowohl die Reset Barriere als auch der Basispreis sind nicht konstant. Nach anfänglicher Bestimmung dieser Werte werden, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, Anpassungen erfolgen. Das Produkt hat keine feste Laufzeit. Bei Ausübung des ordentlichen Kündigungsrechts erfolgt die Bewertung des Index am ersten planmäßigen Handelstag (des Index) eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Tagen nach dem Ausübungstag folgt. Bei Ausübung der Reset Ereignis Kündigung durch die Emittentin werden die Wertpapiere zum Mindestbetrag zurückgezahlt.

Open End Warrants do not provide for a capital protection. In the case of a falling index level (long) or a rising index level (short) and under consideration of the relevant Strike Price and the relevant barrier, the Securities may be redeemed worthless at the Minimum Amount.

Optionsscheine ohne Endfälligkeit gewährleisten keinen Kapitalschutz. Im Falle eines fallenden (long) oder steigenden (short) Index-Standes und unter Berücksichtigung des jeweils relevanten Basispreises sowie der relevanten Barriere, können die Wertpapiere wertlos zum Mindestbetrag zurückgezahlt werden.

"

"

11. On pages 239 and 240 of the Base Prospectus in the section "Interest on the Securities and Redemption of the Securities" under the heading "8. Term Warrants" the third and fourth paragraph shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

7. Auf den Seiten 239 und 240 Basisprospekts in dem Abschnitt "Verzinsung und Rückzahlung der Wertpapiere" unter der Überschrift "8. Optionsscheine mit Endfälligkeit" werden der dritte und vierte Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"

- *Turbo Warrants (long)*: The Turbo Warrant (long) provides for the investor to potentially participate disproportionately in rising levels of the

- *Turbo Optionsscheine (long)*: Mit dem Turbo Optionsschein (long) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an steigenden Kursen

underlying index. In return, the investor also participates disproportionately in falling levels of the underlying index. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Final Index Level minus the Strike Price and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the level of the index, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or falls below the Knock Out Barrier, the product is automatically terminated and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of a Turbo Warrant (long). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on a Turbo Warrant (long). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of a Turbo Warrant (long) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Knock Out Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the value of the underlying index quotes below or equal to the Knock Out Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of a Turbo Warrant (long), the Issuer will not provide any offer quotes for the Turbo Warrants (long) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Turbo Warrants (long) from the Issuer is not possible. Both of the Knock Out Barrier and the Strike Price are equal, specified initially and remain at a constant level.

des zugrunde liegenden Index zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Index teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) dem Endgültigem Index-Stand abzüglich des Basispreises und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Erreicht oder unterschreitet der Stand des Index bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Turbo Optionsscheins (long) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Turbo Optionsschein (long) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Turbo Optionsscheins (long) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Knock Out Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Wert des zugrunde liegenden Index vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Turbo Optionsscheins (long) unter der Knock Out Barriere notieren oder dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Turbo Optionsscheine (long) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Turbo Optionsscheine (long) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist. Sowohl die Knock Out

- *Turbo Warrants (short)*: The Turbo Warrant (short) provides for the investor to potentially participate disproportionately in falling levels of the underlying index. In return, the investor also participates disproportionately in rising levels of the underlying index. At the final maturity the investor receives a payout that corresponds to the product of (i) the Strike Price minus the Final Index Level and (ii) the Multiplier, converted into the currency of which payments under the Securities will be made (if applicable). If the level of the index, while being continuously monitored during the Observation Period, reaches or rises above the Knock Out Barrier the product is automatically terminated and the Minimum Amount is paid, resulting in a total loss. It is possible that the Observation Period does not start at the same time as the issue of a Turbo Warrant (short). Instead, the respective Final Terms can provide for a mechanism whereby the Observation Period only begins on the day and time, on which the Issuer receives the first trade on a Turbo Warrant (short). In such case, the beginning of the Observation Period shall be published immediately after this first purchase on the website of the Issuer. This means that, in case of such a mechanism provided in the Final Terms, before the first purchase of a Turbo Warrant (short) from the Issuer, the Observation Period does not begin und thus no Knock Out Event can occur. Once the Observation Period has started, it can no longer be interrupted or stopped. If the value of the underlying index quotes above or equal to the Knock Out Barrier before the beginning of the Observation Period and thus before the first purchase of a Turbo Warrant (short), the Issuer will not provide any offer quotes for the Turbo Warrants (short) (*bid only*) or might suspend quoting altogether, so that during this period a purchase of the Turbo Warrants (short) from the Issuer is not possible. Both of the Knock Out Barrier and the Strike Price are equal, specified initially and remain at a

Barriere als auch der Basispreis sind gleich, werden anfänglich bestimmt und sind konstant.

- *Turbo Optionsscheine (short)*: Mit dem Turbo Optionsschein (short) hat der Anleger die Möglichkeit überproportional an fallenden Kursen des zugrunde liegenden Index zu partizipieren. Im Gegenzug nimmt der Anleger aber auch überproportional an steigenden Kursen des zugrunde liegenden Index teil. Bei Endfälligkeit erhält der Anleger einen Auszahlungsbetrag, der dem Produkt aus (i) dem Basispreis abzüglich des Endgültigen Index-Stands und (ii) dem Bezugsverhältnis entspricht, umgerechnet in die Währung, in der Zahlungen unter den Wertpapieren geleistet werden (falls einschlägig). Erreicht oder überschreitet der Stand des Index bei fortlaufender Beobachtung während des Beobachtungszeitraums die Knock Out Barriere, wird das Produkt automatisch beendet und der Mindestbetrag ausgezahlt, wodurch es zum Totalverlust kommt. Es kann sein, dass der Beobachtungszeitraum nicht zeitgleich mit der Emission eines Turbo Optionsscheins (short) beginnt. Vielmehr können die jeweiligen Endgültigen Bedingungen einen Mechanismus vorsehen, aufgrund dessen der Beobachtungszeitraum erst an dem Tag und zu der Zeit beginnt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in einem Turbo Optionsschein (short) erhält. Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird in einem solchen Fall unverzüglich nach diesem ersten Kauf auf der Webseite der Emittentin veröffentlicht. Dies bedeutet, dass im Falle eines solchen in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen Mechanismus, vor dem ersten Kauf eines Turbo Optionsscheins (short) von der Emittentin der Beobachtungszeitraum nicht beginnt und damit kein Knock Out Ereignis eintreten kann. Nach dem Beginn des Beobachtungszeitraums kann dieser nicht mehr unterbrochen oder gestoppt werden. Sollte der Wert des zugrunde liegenden Index vor Beginn des Beobachtungszeitraums und damit vor dem ersten Kauf eines Open End Turbo Optionsscheins (short) über der Knock Out Barriere notieren oder

constant level.

"

12. On pages 272, 273, 292 and 293 of the Base Prospectus the section "§12 (Notices)", shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[(1)**]** *Publication*. All notices concerning the Securities **[**shall be published on the internet on website [www.sp.morganstanley.com/EU**]** [https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*insert other website*]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).**][**will be transmitted to the Clearing System for distribution to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day following the transmission to the Clearing System.**][*In the case of Securities to be listed on SeDeX Market or on EuroTLX, insert:*** All notices concerning the Securities shall be published on the Internet in accordance with the rules of **[**SeDeX Market**][**EuroTLX**]**, as amended from time to time, on the website [www.sp.morganstanley.com**]** [https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[●]**. **[**All notices to the Holders, in particular such regarding relevant events, shall be published and/or sent in accordance with the rules of **[**SeDdeX Market**][**EuroTLX**][●]** as amended from time to time.**]]**

[(2) *Notification to Clearing System*. The Issuer may, instead, or in addition, of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the

dieser entsprechen, wird die Emittentin keine Verkaufspreise für die Turbo Optionsscheine (short) stellen (*bid only*) oder die Stellung von Preisen insgesamt aussetzen, sodass ein Kauf der Turbo Optionsscheine (short) von der Emittentin in dieser Zeit nicht möglich ist. Sowohl die Knock Out Barriere als auch der Basispreis sind gleich, werden anfänglich bestimmt und sind konstant.

"

8. Auf den Seiten 272, 273, 292 und 293 des Basisprospekts wird der Abschnitt "§12 (Mitteilungen)" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

[(1)**]** *Bekanntmachung*. Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen **[**sind im Internet auf der Webseite [www.sp.morganstanley.com/EU**]** [https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[*andere Webseite einfügen*]** zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]** **[**werden an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermittelt. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**][*Im Falle von Wertpapieren, die am SeDeX Markt oder an EuroTLX gelistet werden, einfügen:*** Alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen sind in Übereinstimmung mit den Regeln von **[**SeDeX Market**][**EuroTLX**]**, in der jeweils geltenden Fassung, im Internet auf der Webseite **[**www.sp.morganstanley.com**]** **[**https://zertifikate.morganstanley.com**]** **[●]** zu veröffentlichen. **[**Sämtliche Mitteilungen an die Gläubiger, insbesondere solche bezüglich maßgeblicher Ereignisse, sind in Übereinstimmung mit den Regeln von **[**SeDeX Market**][**EuroTLX**][●]**, in der jeweils geltenden Fassung, zu veröffentlichen und/oder zu übermitteln.**]]**

[(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach dem vorstehenden Absatz 1 durch eine Mitteilung an das

relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules and regulations of the relevant Clearing System provides for such communication and, so long as any Securities are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen oder zusätzlich vorzunehmen, vorausgesetzt, dass das entsprechende Clearing System dies zulässt und dass in Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

"

"

13. On page 332 of the Base Prospectus above the section "§4 (Redemption[. Extraordinary Event])", the following paragraphs shall be inserted:

9. Auf Seite 332 des Basisprospekts werden über dem Abschnitt "§4 (Rückzahlung. [Außerordentliches Ereignis])" die nachfolgenden Absätze eingefügt:

"

"

[*In case of an Additional Coupon, insert:*

(**[●]**) *Additional Coupon*.

If **[**at every time**]** **[**on each Scheduled Trading Day**]** during the **[**Observation Period**][**Coupon Observation Period**]** the **[**official closing level**]** **[**official level (continuously observed on an intra-day basis)**]** of **[**the Index**][**all Indices**]** is **[**greater**][**lower**][**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Coupon Barrier**]**, Holders will receive a one-time interest payment on the **[**Maturity Date**][**Coupon Payment Date**]** (the "**Additional Coupon**") determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

[Whereby:

["Coupon Barrier" means **[●]**.**]**

["Coupon Observation Period" means **[●][**each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding **[**the Initial Index Valuation Date**][*insert date*]** to, and including **[**the Final Index Valuation Date**]** **[*insert date*]]**.**]**

["Coupon Payment Date" means **[●]**.**]**

(**[●]**) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue

[*im Falle eines Zusatzkupons, einfügen:*

(**[●]**) *Zusatzkupon*.

Falls der offizielle **[**Stand (bei fortlaufender Beobachtung)**][**Schlussstand**]** **[**des Index**][**aller Indizes**]** **[**zu jedem Zeitpunkt**]** **[**an jedem Planmäßigen Handelstag**]** während der **[**Beobachtungsperiode**][**Kuponbeobachtungsperiode**]** **[**über**][**unter**]** der **[**Barriere**][**Kuponbarriere**]** notiert **[**oder dieser entspricht**]**, erhalten Gläubiger am **[**Fälligkeitstag**][**Kuponzahlungstag**]** eine einmalige Zinszahlung (der "**Zusatzkupon**"), die in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %.

[Wobei:

["Kuponbarriere" **[●]** bezeichnet.**]**

["Kuponbeobachtungsperiode" **[●][**jeden Planmäßigen Handelstag während des Zeitraums vom **[**Anfänglichen Index-Bewertungstag**][*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Index-Bewertungstag**][*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]** bezeichnet.**]**

["Kuponzahlungstag" den **[●]** bezeichnet.**]**

(**[●]**) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende

at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

"

14. On pages 367 to 370 of the Base Prospectus in the section "(2) Rate of Interest." all paragraphs up to (but excluding) the paragraph "Insert for Corridor Securities" shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

"

(2) *Rate of Interest.* "**Rate of Interest**" means in respect of each Interest Period, a percentage per annum determined by the Determination Agent in accordance with the following provisions:

[*insert for European Barrier and individual Index:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of the Index is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Barrier$_{(n)}$**]** (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[insert in case of Securities with memory effect:

[[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods – SumCoupon]

[Coupon$_{(n)}$ * Number of Interest Periods – SumCoupon]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of Securities with no memory effect:*

[[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

[Coupon$_{(n)}$ * [*insert specified denomination*]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If on the relevant Interest Determination

Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.**]**

"

10. Auf den Seiten 367 bis 370 des Basisprospekts werden im Abschnitt "(2) Zinssatz." sämtliche Absätze bis zu dem Absatz "[Im Falle von Korridor Wertpapieren einfügen:" (ausschließlich) gelöscht und wie folgt ersetzt:

"

(2) *Zinssatz*. "**Zinssatz**" bezeichnet im Hinblick auf eine Zinsperiode einen Prozentsatz per annum, der gemäß den folgenden Vorschriften durch die Festlegungsstelle festgestellt wird:

[*im Falle einer europäischen Barriere und eines einzelnen Index einfügen:*

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der offizielle Schlussstand des Index **[**über**][**unter**]** der **[**Barriere**][**Barriere$_{(n)}$**]** (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen:*

[[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$]

[Kupon$_{(n)}$ * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:*

[[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

[Kupon$_{(n)}$ * [*Nennbetrag einfügen*]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls an einem maßgeblichen

Date relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of the Index is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Barrier$_{(n)}$**]**, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

[*insert for European Barrier and basket of Indices:*

(i) If on the relevant Interest Determination Date (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of **[**all Indices**] [**at least one Index**]** is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Barrier$_{(n)}$**]** (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert in case of Securities with memory effect:*

[[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum$_{Coupon}$]

[Coupon$_{(n)}$ * Number of Interest Periods – SumCoupon]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

[*insert in case of Securities with no memory effect:*

[[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

[Coupon$_{(n)}$ * [*insert specified denomination*]]

[corresponding to **[*insert description of formula*].]]**

(ii) If on the relevant Interest Determination Date relating to the relevant Interest Payment Date the official closing level of **[**at least one Index**] [**all Indices**]** is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Barrier$_{(n)}$**]**, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

[*Insert for American Barrier and individual Index:*

(i) If **[**at any time**][**at every time**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of the Index (continuously observed on an

Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Schlussstand des Index **[**unter**][**über**]** der **[**Barriere**][**Barriere$_{(n)}$**]** notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.**]**

[*im Falle einer europäischen Barriere und einem Indexkorb einfügen:*

(i) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der offizielle Schlussstand **[**sämtlicher Indizes**][**wenigstens eines Index**] [**über**][**unter**]** der **[**Barriere**][**Barriere$_{(n)}$**]** (wie nachstehend definiert) notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen:*

[[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$]

[Kupon$_{(n)}$ * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

[*im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:*

[[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

[Kupon$_{(n)}$ * [*Nennbetrag einfügen*]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*].]]**

(ii) Falls an einem maßgeblichen Zinsfeststellungstag hinsichtlich eines maßgeblichen Zinszahlungstages der Schlussstand **[**wenigstens eines Index**][**sämtlicher Indizes**] [**unter**][**über**]** der **[**Barriere**][**Barriere$_{(n)}$**]** notiert **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.**]**

[*im Falle einer amerikanischen Barriere und einem einzelnen Index einfügen:*

(i) Falls der offizielle Stand des Index zu **[**irgendeinem**][**jedem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines

intra-day basis) is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Barrier$_{(n)}$**]** (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert in case of Securities with memory effect:*

[[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum$_{Coupon}$]

[Coupon$_{(n)}$ * Number of Interest Periods – SumCoupon]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

[*insert in case of Securities with no memory effect:*

[[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

[Coupon$_{(n)}$ * [*insert specified denomination*]]

[corresponding to **[*insert description of formula*]**.**]]**

(ii) If **[**at every time**][**at any time**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of the Index (continuously observed on an intra-day basis) is **[**lower**][**greater**]** than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Barrier$_{(n)}$**]**, the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.**]**

[*insert for American Barrier and basket of Indices:*

(i) If **[**at any time**][**at every time**]** during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of **[**all Indices**]** **[**at least one Index**]** (continuously observed on an intra-day basis) is **[**greater**][**lower**]** than **[**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Barrier$_{(n)}$**]** (as defined below), the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be calculated in accordance with the following formula:

[*insert in case of Securities with memory effect:*

[[*insert percentage*] per cent. * Number of Interest Periods - Sum$_{Coupon}$]

maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**über**][**unter**]** der **[**Barriere**][**Barriere$_{(n)}$**]** notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen:*

[[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$]

[Kupon$_{(n)}$ * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

[*im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:*

[[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

[Kupon$_{(n)}$ * [*Nennbetrag einfügen*]]

[dies entspricht **[*Beschreibung der Formel einfügen*]**.**]]**

(ii) Falls der offizielle Stand des Index zu **[**jedem**][**irgendeinem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**unter**][**über**]** der **[**Barriere**][**Barriere$_{(n)}$**]** notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.**]**

[*im Falle einer amerikanischen Barriere und einem Indexkorb einfügen:*

(i) Falls der offizielle Stand **[**sämtlicher Indizes**][**wenigstens eines Index**]** zu **[**irgendeinem**][**jedem**]** Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages **[**über**]** **[**unter**]** der **[**Barriere**][**Barriere$_{(n)}$**]** notiert (wie nachstehend definiert) **[**oder dieser entspricht**]**, wird der Zinssatz für diese Zinsperiode in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet:

[*im Falle von Wertpapieren mit Memory-Funktion einfügen:*

[[*Prozentsatz einfügen*] % * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$]

[Coupon$_{(n)}$ * Number of Interest Periods – SumCoupon]

[corresponding to [***insert description of formula***].]]

[***insert in case of Securities with no memory effect:***

[[*insert percentage*] per cent. * [*insert specified denomination*]]

[Coupon$_{(n)}$ * [*insert specified denomination*]]

[corresponding to [***insert description of formula***].]]

(ii) If [at every time][at any time] during the Observation Period (as defined below) relating to the relevant Interest Payment Date the official level of [at least one Index] [all Indices] (continuously observed on an intra-day basis) is [lower][greater] than [or equal to] the [Barrier][Barrier$_{(n)}$], the Rate of Interest applicable for such Interest Period shall be 0.00 per cent.]

"

15. On page 373 of the Base Prospectus above the definition "Coupon Reference Level" the following definition shall be inserted:

"

["**Barrier$_{(n)}$**" means the respective percentage of the [relevant] Initial Index Level as set out in the column "Barrier" in the table at the end of §4a]

"

16. On page 373 of the Base Prospectus the definition "Number of Interest Periods" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

["**Number of Interest Periods**" means the number of full Interest Periods elapsed from, and including, [the Initial Index Valuation Date][the Issue Date][***insert date***], to, and including, the relevant [Interest Determination Date][Interest Payment Date].]

"

[Kupon$_{(n)}$ * Anzahl an Zinsperioden - Summe$_{Kupon}$]

[dies entspricht [***Beschreibung der Formel einfügen***].]]

[***im Falle von Wertpapieren ohne Memory-Funktion einfügen:***

[[*Prozentsatz einfügen*] % * [*Nennbetrag einfügen*]]

[Kupon$_{(n)}$ * [*Nennbetrag einfügen*]]

[dies entspricht [***Beschreibung der Formel einfügen***].]]

(ii) Falls der offizielle Stand [wenigstens eines Index] [sämtlicher Indizes] zu [jedem] [irgendeinem] Zeitpunkt während der Beobachtungsperiode (wie nachstehend definiert) (bei fortlaufender Beobachtung) hinsichtlich eines maßgeblichen Zinsfeststellungstages [unter] [über] der [Barriere][Barriere$_{(n)}$] notiert (wie nachstehend definiert) [oder dieser entspricht], so beträgt der Zinssatz für diese Zinsperiode 0,00%.]

"

11. Auf Seite 373 des Basisprospekts wird über der Definition "Zins-Referenz-Stand" die folgende Definition eingefügt:

"

["**Barriere$_{(n)}$**" bezeichnet den jeweiligen in der Spalte "Barriere" in der Tabelle am Endes des §4a angegebenen Prozentsatz des [maßgeblichen] Anfänglichen Index-Standes.]

"

12. Auf Seite 373 des Basisprospekts wird die Definition "Anzahl an Zinsperioden" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

["**Anzahl an Zinsperioden**" bezeichnet die Anzahl von vollen Zinsperioden, die vom [Anfänglichen Index-Bewertungstag][Begebungstag][***Datum einfügen***] (einschließlich) bis zum maßgeblichen [Zinsfeststellungstag][Zinszahlungstag] (einschließlich) abgelaufen sind.]

"

17. On page 373 of the Base Prospectus above the definition "Number of Interest Periods" the following definition shall be inserted:

"

[**"Coupon$_{(n)}$"** means the respective coupon for the relevant Interest Period as set out in the column "Coupon" in the table at the end of §4a.**]**

"

18. On page 375 of the Base Prospectus above the section "Insert in case of Securities without interest payments", the following paragraphs shall be inserted:

"

[*In case of an Additional Coupon, insert:*

([●]) *Additional Coupon*.

If **[**at every time**][**on each Scheduled Trading Day**]** during the **[**Observation Period**][**Coupon Observation Period**]** the **[**official closing level**][**official level (continuously observed on an intra-day basis)**]** of **[**the Index**][**all Indices**]** is **[**greater**][**lower**][**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Coupon Barrier**]**, Holders will receive a one-time interest payment on the **[**Maturity Date**][**Coupon Payment Date**]** (the "**Additional Coupon**") determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

[Whereby:

[**"Coupon Barrier"** means **[●]**.**]**

[**"Coupon Observation Period"** means **[●][**each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding **[**the Initial Index Valuation Date**][*insert date*]** to, and including **[**the Final Index Valuation Date**] [*insert date*]]**.**]**

[**"Coupon Payment Date"** means **[●]**.**]]**

No interest shall be paid on the Securities after the Securities have been redeemed due to an Automatic Early Redemption Event (as defined below).

13. Auf Seite 373 des Basisprospekts wird über der Definition "Anzahl an Zinsperioden" die folgende Definition eingefügt:

"

[**"Kupon$_{(n)}$"** bezeichnet den jeweiligen in der Spalte "Kupon" in der Tabelle am Endes des §4a angegebenen Kupon für die jeweilige Zinsperiode.**]**

"

14. Auf Seite 375 des Basisprospekts werden über dem Absatz "Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen" die nachfolgenden Absätze eingefügt:

"

[*Im Falle eines Zusatzkupons, einfügen:*

([●]) *Zusatzkupon*.

Falls der offizielle **[**Stand (bei fortlaufender Beobachtung)**][**Schlussstand**]** **[**des Index**][**aller Indizes**]][**zu jedem Zeitpunkt**]** **[**an jedem Planmäßigen Handelstag**]** während der **[**Beobachtungsperiode**]** **[**Kuponbeobachtungsperiode**]** **[**über**][**unter**]** der **[**Barriere**][**Kuponbarriere**]** notiert **[**oder dieser entspricht**]**, erhalten Gläubiger am **[**Fälligkeitstag**][**Kuponzahlungstag**]** eine einmalige Zinszahlung (der "**Zusatzkupon**"), die in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %.

[Wobei:

[**"Kuponbarriere"** **[●]** bezeichnet.**]**

[**"Kuponbeobachtungsperiode"** **[●][**jeden Planmäßigen Handelstag während des Zeitraums vom **[**Anfänglichen Index-Bewertungstag**][*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Index-Bewertungstag**][*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]** bezeichnet.**]**

[**"Kuponzahlungstag"** den **[●]** bezeichnet.**]]**

Die Wertpapiere werden nicht verzinst, soweit die Wertpapiere aufgrund eines Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsereignisses (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt wurden.

([●]) The interest amount per Security for an Interest Period (the "**Interest Amount**") shall be calculated by applying the relevant Rate of Interest for such Interest Period to the Specified Denomination.

([●]) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

"

19. On page 380 of the Base Prospectus the definition "Automatic Early Redemption Level" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

"**Automatic Early Redemption Level**" means **[**the sum of positive performances of the Index, determined by application of the formula specified under "**Automatic Early Redemption Event**" above in per cent.**][[*insert percentage*]** per cent. of **[**the official closing level of the **[**Index**] [**Index$_{(i)}$**]** on the Initial Index Valuation Date**][**Initial Index Level**][**Initial Index Level$_{(i)}$**]][*insert in case of different autocall levels:* [**the respective level as set out in the column "Automatic Early Redemption Level" in the table at the end of §4a**][**for the First Automatic Early Redemption Date; **[*insert percentage*]** per cent. of **[**the official closing level of the **[**Index**] [**Index$_{(i)}$**]** on the Initial Index Valuation Date**][**Initial Index Level**][**Initial Index Level$_{(i)}$**]]** for the Second Automatic Early Redemption Date; **[*insert percentage*]** per cent. of **[**the official closing level of the **[**Index**] [**Index$_{(i)}$**]** on the Initial Index Valuation Date**][**Initial Index Level**][**Initial Index Level$_{(i)}$**]]** for the Third Automatic Early Redemption Date; **[**and**] [*insert percentage*]** per cent. **[**the official closing level of the **[**Index**] [**Index$_{(i)}$**]** on the Initial Index Valuation Date**][**Initial Index Level**][**Initial Index Level$_{(i)}$**]]** for the Fourth Automatic Early Redemption Date **[[**; **][**and**] [*insert further Automatic Early Redemption Levels*]**;**]**

([●]) Der Zinsbetrag pro Wertpapier für eine Zinsperiode (der "**Zinsbetrag**") soll anhand des jeweiligen Zinssatzes für die jeweilige Zinsperiode zum Nennbetrag berechnet werden.

([●]) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszinssatz verzinst.**]**

"

15. Auf Seite 380 des Basisprospekts wird die Definition "Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"**Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel**" bezeichnet **[**die Summe der durch Anwendung der vorstehend unter "Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungsereignis" festgelegten Formel errechneten positiven Wertentwicklungen des Index, angegeben in Prozent**] [[*Prozentsatz einfügen*]** % des **[**offiziellen Schlussstands des **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Index-Bewertungstag**][**Anfänglichen Index-Stands**][**Anfänglichen Index-Stands$_{(i)}$**]][*Im Falle unterschiedlicher Autocall-Levels einfügen:* [**das jeweilige in der Spalte "Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel" in der Tabelle am Endes des §4a angegebene Level**][**für den Ersten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % des **[**offiziellen Schlussstands des **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Index-Bewertungstag**][**Anfänglichen Index-Stands**][**Anfänglichen Index-Stands$_{(i)}$**]** für den Zweiten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag, **[*Prozentsatz einfügen*]** % des **[**offiziellen Schlussstands des **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Index-Bewertungstag**][**Anfänglichen Index-Stands**][**Anfänglichen Index-Stands$_{(i)}$**]** für den Dritten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag **[**,**][**und**] [*Prozentsatz einfügen*]** % des **[**offiziellen Schlussstands des **[**Index**][**Index$_{(i)}$**]** am Anfänglichen Index-Bewertungstag**][**Anfänglichen Index-Stands**][**Anfänglichen Index-Stands$_{(i)}$**]** für den Vierten Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag**] [**,**][**und**] [*weitere Automatisch Vorzeitige Rückzahlungslevel*

***einfügen*]**;**]**

"

"

20. On pages 397 and 398 of the Base Prospectus the definitions "Initial Index Level" and "Initial Index Level$_{(i)}$" shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

16. Auf den Seiten 397 und 398 des Basisprospekts werden die Definitionen "Anfänglicher Index-Stand" und "Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"

["**Initial Index Level**" means the **[**best**][**worst**]** **[**average of the**]** official closing level**[**s**]** of the Index **[**on the Initial Index Valuation Date**][**during the Initial Index Valuation Period**].]**

["**Anfänglicher Index-Stand**" den **[**besten**][**schlechtesten**][**Durchschnittswert der**]** offiziellen **[**Schlussstand**][**Schlussstände**]** des Index **[**an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag**][**während des Anfänglichen Index-Bewertungszeitraums**]** bezeichnet.**]**

["**Initial Index Level$_{(i)}$**" means the **[**best**][**worst**]** **[**average of the**]** official closing level**[**s**]** of the Index$_{(i)}$ **[**on the Initial Index Valuation Date**][**during the Initial Index Valuation Period**].]**

["**Anfänglicher Index-Stand$_{(i)}$**" den **[**besten**][**schlechtesten**][**Durchschnittswert der**]** offiziellen **[**Schlussstand**][**Schlussstände**]** des Index$_{(i)}$ **[**an dem Anfänglichen Index-Bewertungstag**][**während des Anfänglichen Index-Bewertungszeitraums**]** bezeichnet.**]**

"

"

21. On page 398 of the Base Prospectus above the definition "Initial Index Valuation Date" the following definition shall be inserted:

17. Auf Seite 398 des Basisprospekts wird über der Definition "Anfänglicher Index-Bewertungstag" die folgende Definition eingefügt:

"

"

["**Initial Index Valuation Period**" means each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding, **[*insert date*]** to, and including, the **[**Initial Index Valuation Date**][*insert date*].]**

["**Anfänglicher Index-Bewertungszeitraum**" jeden Planmäßigen Handelstag während des Zeitraums vom **[*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Anfänglichen Index-Bewertungstag**][*Datum einfügen*]** (einschließlich) bezeichnet.**]**

"

"

22. On page 399 of the Base Prospectus the definition "Index Valuation Date" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

18. Auf Seite 399 des Basisprospekts wird die Definition "Index-Bewertungstag" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"

"**Index Valuation Date**" means the Initial Index Valuation Date **[**,**][**and**]** the Final Index Valuation Date **[**and**][**,**]** **[**each Scheduled Trading Day during the Observation Period**]** **[**and**][**,**]** **[**each Scheduled Trading Day during the Initial Index Valuation Period**]** **[**and**][**,**]** **[**any Automatic Early Redemption Observation Date**]** **[**and**][**,**]** **[**any Interest Determination Date**]** **[●]**.

"**Index-Bewertungstag**" bedeutet den Anfänglichen Index-Bewertungstag **[**und**]** **[**,**]** den Finalen Index-Bewertungstag **[**und**][**,**]** **[**jeden Planmäßigen Handelstag während der Beobachtungsperiode**]** **[**und**][**,**]** **[**jeden Planmäßigen Handelstag während des Anfänglichen Index-Bewertungszeitraums**]** **[**und**][**,**]** **[**jeden Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungsbeobachtungstag**]** **[**und**][**,**]** **[**jeden Zinsfeststellungstag**]** **[●]**.

"

23. On page 402 of the Base Prospectus the following table shall be inserted above "§4b (Successor Index. Determination Agent Adjustment. Correction of (…))":

"

19. Auf Seite 402 des Basisprospekts wird die folgende Tabelle oberhalb von "§4b (Nachfolge-Index. Anpassung durch die Festlegungsstelle. Korrekturen (…))" eingefügt:

"

[

No. Nr.	[Interest Determination Date *Zinsfeststellungstag*]	[Interest Payment Date *Zinszahlungstag*]	[Barrier *Barriere*]	[Coupon *Kupon*]	[Automatic Early Redemption Date *Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag*]	[Automatic Early Redemption Observation Date Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbeobachtungstag]	[Automatic Early Redemption Level Automatisches Vorzeitiges Rückzahlungslevel]	[Automatic Early Redemption Amount Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag]
[1]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[2]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]
[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]	[•]

]"

24. On page 521 of the Base Prospectus above the section "Insert in case of Securities without interest payments", the following paragraphs shall be inserted:

"

[*In case of an Additional Coupon, insert:*

([●]) *Additional Coupon*.

If **[**at every time**][**on each Scheduled Trading Day**]** during the **[**Observation Period**][**Coupon Observation Period**]** the **[**official closing level**] [**official level (continuously observed on an intra-day basis)**]** of **[**the Index**][**all Indices**]** is **[**greater**][**lower**][**or equal to**]** the **[**Barrier**][**Coupon Barrier**]**, Holders will receive a one-time interest payment on the **[**Maturity Date**][**Coupon Payment Date**]** (the "**Additional Coupon**") determined in accordance with the following formula:

[*insert specified denomination*] * [*insert percentage*] per cent.

[Whereby:

["**Coupon Barrier**" means **[●]**.**]**

["**Coupon Observation Period**" means **[●][**each Scheduled Trading Day during the period from, but excluding **[**the Initial Index Valuation Date**][*insert date*]** to, and including **[**the Final Index Valuation Date**] [*insert date*]]**.**]**

["**Coupon Payment Date**" means **[●]**.**]]**

([●]) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Securities when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from, and, including, the due date to, but excluding, the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.**]**

"

20. Auf Seite 521 des Basisprospekts werden über dem Absatz "Im Falle von Wertpapieren ohne periodische Zinszahlungen" die nachfolgenden Absätze eingefügt:

"

[*Im Falle eines Zusatzkupons, einfügen:*

([●]) *Zusatzkupon*.

Falls der offizielle **[**Stand (bei fortlaufender Beobachtung)**][**Schlussstand**]** **[**des Index**][**aller Indizes**]** **[**zu jedem Zeitpunkt**]** **[**an jedem Planmäßigen Handelstag**]** während der **[**Beobachtungsperiode**][**Kuponbeobachtungsperiode**]** **[**über**][**unter**]** der **[**Barriere**][**Kuponbarriere**]** notiert **[**oder dieser entspricht**]**, erhalten Gläubiger am **[**Fälligkeitstag**][**Kuponzahlungstag**]** eine einmalige Zinszahlung (der "**Zusatzkupon**"), die in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird:

[*Nennbetrag einfügen*] * [*Prozentsatz einfügen*] %.

[Wobei:

["**Kuponbarriere**" **[●]** bezeichnet.**]**

["**Kuponbeobachtungsperiode**" **[●][**jeden Planmäßigen Handelstag während des Zeitraums vom **[**Anfänglichen Index-Bewertungstag**][*Datum einfügen*]** (ausschließlich) bis zum **[**Finalen Index-Bewertungstag**][*Datum einfügen*]** (einschließlich)**]** bezeichnet.**]**

["**Kuponzahlungstag**" den **[●]** bezeichnet.**]]**

([●]) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Wertpapiere aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszinssatz verzinst.**]**

"

25. On page 623 of the Base Prospectus the section "Condition Subsequent" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[*Condition Subsequent*. The Issuer's Call right and the Holder's Exercise right are each subject to the condition subsequent (*auflösende Bedingung*) that in the case of a **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**] [**prior to or on the Valuation Date**][**during the Observation Period**]**, the occurrence of the **[**Stop Loss Event**][**Knock Out Event**][**Reset Event Termination**]** will override the Issuer's Call and the Holder's Exercise.**]**

"

26. On pages 623 and 624, 671 and 672, 693 and 694 of the Base Prospectus the section "Tax Call" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Tax Call. Each Security shall be redeemed at the Early Redemption Amount at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Holders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §12 if a Tax Event occurs whereby "**Tax Event**" means that; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Securities, the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of any jurisdiction where the Issuer has its registered office, where the Fiscal Agent (as set out in §9) and the Paying Agent (as set out in §9) has its registered office, respectively, and any jurisdiction where the Securities have been **[(]**publicly**[)]** offered and the United States of America or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax (each a "**Taxing Jurisdiction**"), or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the First Trading Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such

21. Auf Seite 623 des Basisprospekts wird der Abschnitt "Auflösende Bedingung" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

[*Auflösende Bedingung*. Das Recht zur Kündigung durch die Emittentin und das Ausübungsrecht des Gläubigers unterliegen jeweils der auflösenden Bedingung, dass der Eintritt **[**eines Stop Loss Ereignisses**][**eines Knock Out Ereignisses**][**einer Reset Ereignis Beendigung**] [**vor oder am Bewertungstag**][**während des Beobachtungszeitraums**]**, der Kündigung durch die Emittentin und dem Ausübungsrecht des Gläubigers vorgeht.**]**

"

22. Auf den Seiten 623 und 624, 671 und 672, 693 und 694 des Basisprospekts wird der Abschnitt "Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen. Jedes Wertpapier kann auf Wunsch der Emittentin vollständig, aber nicht teilweise jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag durch Barausgleich gemäß §12 zurückgezahlt werden, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt ein Steuerereignis ist eingetreten, wobei "**Steuerereignis**" bedeutet, dass (i) die Emittentin zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Wertpapieren verpflichtet ist, bzw. dazu verpflichtet sein wird, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen einer Rechtsordnung, in der die Emittentin ihren Sitz hat, einer Rechtsordnung, in der jeweils die Hauptzahlstelle (wie in §9 angegeben) und die Zahlstelle (wie in §9 angegeben) ihren Sitz hat, und einer Rechtsordnung, in der die Wertpapiere **[(]**öffentlich**[)]** angeboten worden sind, und den Vereinigten Staaten von Amerika (jeweils eine "**Steuerjurisdiktion**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende

redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

Änderung am oder nach dem Ersten Handelstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

"

"

27. On pages 624 and 625, 672, 694 and 695 of the Base Prospectus the first paragraph in the section "Early Redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging." shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

23. Auf den Seiten 624 and 625, 672, 694 und 695 des Basisprospekts wird der erste Absatz in dem Abschnitt "Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten." entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"

Early Redemption following the occurrence of a Change in Law and/or Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging. The Issuer may redeem the Securities at any time following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the Securities in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with §12 has been **[**published**][**disclosed**]** (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount (as defined below) in respect of such Securities to the relevant Holders for value on such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Holder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten. Die Emittentin kann die Wertpapiere jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder einer Hedging-Störung und/oder Gestiegener Hedging Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Wertpapiere vollständig (aber nicht teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß §12 **[**veröffentlicht**][**mitgeteilt**]** wurde (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) im Hinblick auf die Wertpapiere mit Wertstellung eines solchen Vorzeitigen Rückzahlungstags im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß

diesen Emissionsbedingungen an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

"

"

28. On page 627 of the Base Prospectus the definitions "Adjustment Days" and "Reset Date" shall be put in square brackets.

24. Auf Seite 627 des Basisprospekts werden die Definitionen "Anpassungstage" und "Anpassungstermin" jeweils in eckige Klammern gesetzt.

29. On pages 627 and 628 of the Base Prospectus the definition "Exercise Valuation Date" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

25. Auf den Seiten 627 und 628 des Basisprospekts wird die Definition "Ausübungsbewertungstag" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"

["**Exercise Valuation Date**" means **[**the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Exercise Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder**][**the day on which the Final Index Level is determined**].]**

["**Ausübungsbewertungstag**" ist **[**der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden**][**der Tag, an dem der Endgültige Index-Stand bestimmt wird**].]**

"

"

30. On page 628 of the Base Prospectus in the definition "Strike Price" the first paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

26. Auf Seite 628 des Basisprospekts wird in der Definition "Basispreis" der erste Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"

["**Strike Price**" means initially **[**on**][**up to**]** the First Trading Date **[*insert initial Strike Price*]** **[**the initial Strike Price specified in the Table**]** (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter, the Strike Price will be adjusted by the Determination Agent on **[**each Reset Date and applies from, and including, such Reset Date until, but excluding, the next following Reset Date. Each**][**a Reset Date. The**]** adjusted Strike Price (excluding the Initial Strike Price) will be calculated as follows:

["**Basispreis**" ist anfänglich **[**am**][**bis zum**]** Ersten Handelstag **[*anfänglichen Basispreis einfügen*]** **[**der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben**]** (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend an **[**jedem**][**einem**]** Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst **[**und gilt von diesem Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Anpassungstermin (ausschließlich). Jeder**][**Der**]** angepasste Basispreis (ausschließlich des Anfänglichen Basispreises) wird wie folgt berechnet:

"

"

31. On page 628 of the Base Prospectus in the definition "Strike Price" the formula in "[In the case of long and in the case the underlying

27. Auf Seite 628 des Basisprospekts wird in der Definition "Basispreis" die Formel in "[Im Fall von Long und falls der

is an equity index, insert:" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following

"

Strike Price$_{previous}$ [x [1 + (Reference Interest Rate + Interest Adjustment Rate) x Adjustment Days] – Dividend]] [– Dividend]

"

32. On page 629 of the Base Prospectus in the definition "Strike Price" the first paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

["**Strike Price**" means initially **[**on**][**up to**]** the First Trading Date **[*insert initial Strike Price*]** **[**the initial Strike Price specified in the Table**]** (the "**Initial Strike Price**"). Thereafter,

"

33. On page 630 of the Base Prospectus the definition "Strike Price$_{previous}$" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

["**Strike Price$_{previous}$**" means the Strike Price applicable before the **[**latest**][**relevant**]** Reset Date and, if the **[**latest**][**relevant**]** Reset Date is the first Reset Date after the First Trading Date, the Initial Strike Price as defined under the definition of "**Strike Price**".**]**

"

34. On pages 630 and 675 of the Base Prospectus the definition "Observation Period" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

"**Observation Period**" means the period from, and including, **[**the First Trading Date**][**the day and time when the Issuer receives the first trade on the Securities, as determined by the Issuer,**]** to, **[**and**]** **[**including**][**excluding**]**, the Valuation Time on the Valuation Date **[**but excluding, the day on which the Valuation Period begins**]**. **[**The start of the Observation Period will be published

Basiswert ein Aktienindex ist, einfügen:" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Basispreis$_{vorangehend}$ [x [1 + (Referenzzinssatz + Zinsanpassungssatz) x Anpassungstage] – Dividende]] [– Dividende]

"

28. Auf Seite 629 des Basisprospekts wird in der Definition "Basispreis" der erste Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

["**Basispreis**" ist anfänglich **[**am**][**bis zum**]** Ersten Handelstag **[*anfänglichen Basispreis einfügen*]** **[**der anfängliche Basispreis, wie in der Tabelle angegeben**]** (der "**Anfängliche Basispreis**"). Der Basispreis wird anschließend,

"

29. Auf Seite 630 des Basisprospekts wird die Definition "Basispreis$_{vorangehend}$" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

["**Basispreis$_{vorangehend}$**" bezeichnet den Basispreis, der vor dem **[**aktuellen**][**maßgeblichen**]** Anpassungstermin gilt und, falls der **[**aktuelle**][**maßgebliche**]** Anpassungstermin der erste Anpassungstermin nach dem Ersten Handelstag ist, den Anfänglichen Basispreis, wie in der Definition zu "**Basispreis**" angegeben.**]**

"

30. Auf den Seiten 630 und 675 des Basisprospekts wird die Definition "Beobachtungszeitraum" entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum **[**vom Ersten Handelstag**][**von dem Tag und dem Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin festgelegt**]** (einschließlich) bis **[**zur Bewertungszeit am Bewertungstag **[**(einschließlich)**][**(ausschließlich)**]][**zu dem

on the website of the Issuer **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** immediately (*unverzüglich*) after the Issuer has determined this first trade.**]**

Tag, an dem der Bewertungszeitraum beginnt (ausschließlich)**]]** **[**Der Beginn des Beobachtungszeitraums wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (*trade*) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** veröffentlicht.**]**

"

"

35. On pages 631 and 675 of the Base Prospectus below the definition "Valuation Time" the following definition shall be inserted:

31. Auf den Seiten 631 und 675 des Basisprospekts wird unter der Definition "Bewertungszeit" die folgende Definition eingefügt:

"

"

["**Valuation Period**" means the period of at the maximum **[**2**][**5**][●]** Scheduled Trading Days on the Exchange or Related Exchange immediately following the First Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Exercise Date (in the case of a Holder's Exercise) or the Issuer's Call Date (in case of an Issuer's Call). For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder.

["**Bewertungszeitraum**" ist der Zeitraum von maximal **[**2**][**5**][●]** Planmäßigen Handelstagen bei der Börse oder Verbundenen Börse unmittelbar nach dem ersten Planmäßigen Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Ausübungstag (im Falle einer Ausübung des Ausübungsrechts des Gläubigers) bzw. dem Kündigungstag (im Falle einer Kündigung durch die Emittentin) folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden.

If a technical malfunction occurs within the Valuation Period, during which the Final Index Level cannot be determined, the Valuation Period is extended by the duration of such malfunction. If a Market Disruption Event occurs during the Valuation Period, §4b shall be applicable.**]**

Tritt während des Bewertungszeitraums eine technische Störung ein, während der der Endgültige Index-Stand nicht ermittelt werden kann, verlängert sich der Bewertungszeitraum um die Dauer dieser Störung. Tritt während des Bewertungszeitraums eine Marktstörung ein, so findet §4b Anwendung.**]**

"

"

36. On pages 633, 676 and 698 of the Base Prospectus the definition "Final Index Level" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

32. Auf den Seiten 633, 676 und 698 des Basisprospekts wird die Definition "Endgültiger Index-Stand" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"

"**Final Index Level**" means **[**the Index Level at the Valuation Time on the Valuation Date**][**an amount determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to §317 BGB to be the fair value price for the Index on the basis of the levels of the Index during the Valuation Period by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith**]**.

"**Endgültiger Index-Stand**" ist **[**der Index-Stand zur Bewertungszeit am Bewertungstag**][**ein Betrag, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß §317 BGB als Fair Value Preis für den Index auf der Grundlage der Stände des Index während des Bewertungszeitraums unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und nach Treu und Glauben bestimmt wird**]**.

"

"

37. On pages 633, 676 and 698 of the Base Prospectus the definition "First Trading Date" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

"**First Trading Date**" means **[*insert date*][**the day and time when the Issuer receives the first trade on the Securities, as determined by the Issuer. The First Trading Date will be published on the website of the Issuer **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** immediately (*unverzüglich*) after the Issuer has determined this first trade.**]**

"

38. On page 633 of the Base Prospectus the definition "Financing Period" shall be put in square brackets.

39. On pages 634, 676 and 698 of the Base Prospectus the definition "Business Day" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

"**Business Day**" means the day(s) defined in § 5 **[**(2)**][**(3)**]**.

"

40. On pages 634, 677 and 699 of the Base Prospectus the definition "Index Level" shall be put in square brackets.

41. On page 635 of the Base Prospectus the definition "Call Valuation Date" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

["**Call Valuation Date**" means **[**the first Scheduled Trading Day of the month following the expiry of 35 calendar days after the Issuer's Call Date. For the avoidance of doubt, the 35 calendar day period is mandatory and non-waivable by either the Issuer or the Holder**][**the day on which the Final Index Level is determined**].]**

"

33. Auf den Seiten 633, 676 und 698 des Basisprospekts wird die Definition "Erster Handelstag" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"**Erster Handelstag**" ist **[*Datum einfügen*][**der Tag und der Zeitpunkt, an dem die Emittentin das erste Geschäft (*trade*) in den Wertpapieren erhält, wie von der Emittentin festgelegt. Der Erste Handelstag wird, sobald die Emittentin dieses erste Geschäft (*trade*) festgestellt hat, unverzüglich auf der Webseite der Emittentin **[**(https://zertifikate.morganstanley.com)**[●]]** veröffentlicht.**]**

"

34. Auf Seite 633 des Basisprospekts wird die Definition "Finanzierungszeitraum" in eckige Klammern gesetzt.

35. Auf den Seite 634, 676 und 698 des Basisprospekts wird die Definition "Geschäftstag" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"**Geschäftstag**" bezeichnet den/die in § 5**[**(2)**][**(3)**]** bestimmten Tag(e).

"

36. Auf den Seiten 634, 677 und 699 des Basisprospekts wird die Definition "Index-Stand" in eckige Klammern gesetzt.

37. Auf Seite 635 des Basisprospekts wird die Definition "Kündigungsbewertungstag" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

["**Kündigungsbewertungstag**" ist **[**der erste Planmäßige Handelstag eines jeden Monats, welcher dem Ablauf von 35 Kalendertagen nach dem Kündigungstag folgt. Zur Klarstellung: die Frist von 35 Kalendertagen ist zwingend und kann weder durch die Emittentin noch den Gläubiger abbedungen werden**][**der Tag, an dem der Endgültige Index-Stand bestimmt wird**].]**

"

42. On page 636 of the Base Prospectus in the definition "Rebalance Multiplier" the first paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

["**Rebalance Multiplier**" means initially **[**on**][**up to**]** the First Trading Date **[*insert initial Rebalance Multiplier*]** **[**the initial Rebalance Multiplier specified in the Table**]** and thereafter,

"

43. On page 647 of the Base Prospectus in the definition "Reset Barrier" the first paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

["**Reset Barrier**" means initially **[**on**][**up to**]** the First Trading Date **[*insert initial Reset Barrier*]** **[**the initial Reset Barrier specified in the Table**]** (the "**Initial Reset Barrier**"). Upon adjustment of the Strike Price, the Reset Barrier (including the Initial Reset Barrier) will be adjusted as follows:

"

44. On page 647 of the Base Prospectus in the definition "Reset Barrier Adjustment Level" the second paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[a percentage of the Strike Price which is initially **[**on**][**up to**]** the First Trading Date **[*insert initial Reset Barrier Adjustment Level*]** **[**the initial Reset Barrier Adjustment Level specified in the Table**]** (the "**Initial Reset Barrier Adjustment Level**").

"

45. On page 648 of the Base Prospectus the definition "Redemption Amount" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

"**Redemption Amount**" means an amount per Security calculated by the Calculation Agent by

38. Auf Seite 636 des Basisprospekts wird in der Definition "Rebalance Bezugsverhältnis" der erste Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

["**Rebalance Bezugsverhältnis**" bezeichnet anfänglich **[**am**][**bis zum**]** Ersten Handelstag **[*anfängliches Rebalance Bezugsverhältnis einfügen*]** **[**das in der Tabelle festgelegte anfängliche Rebalance Bezugsverhältnis**]** und danach,

"

39. Auf Seite 647 des Basisprospekts wird in der Definition "Reset Barriere" der erste Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt

"

["**Reset Barriere**" bezeichnet anfänglich **[**am**][**bis zum**]** Ersten Handelstag **[*anfängliche Reset Barriere einfügen*]** **[**die in der Tabelle festgelegte anfängliche Reset Barriere**]** (die "**Anfängliche Reset Barriere**"). Sobald der Basispreis angepasst worden ist, wird die Reset Barriere (einschließlich der Anfänglichen Reset Barriere) wie folgt angepasst:

"

40. Auf Seite 647 des Basisprospekts wird in der Definition "Reset Barriere Anpassungsstand" der zweite Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

[einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich **[**am**][**bis zum**]** Ersten Handelstag **[*anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand einfügen*]** **[**dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Reset Barriere Anpassungsstand**]** entspricht (der "**Anfängliche Reset Barriere Anpassungsstand**").

"

41. Auf Seite 648 des Basisprospekts wird die Definition "Rückzahlungsbetrag" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"**Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle unter Anwendung

applying the relevant determinations by the Determination Agent in accordance with the following formula:

[*In the case of Mini Future Warrants (long) or Open End Turbo Warrants (long), insert*:

(Final Index Level – Strike Price [on the Valuation Date]) x Multiplier]

[*In the case of Mini Future Warrants (short) or Open End Turbo Warrants (short), insert*:

(Strike Price [on the Valuation Date] – Final Index Level) x Multiplier]

[*In the case of Factor Certificates (long), insert*:

(Final Index Level – Strike Price [on the Valuation Date]) x Rebalance Multiplier]

[*In the case of Factor Certificates (short), insert*:

(Strike Price [on the Valuation Date] – Final Index Level) x Rebalance Multiplier]

[provided that if the currency of the Redemption Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Redemption Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Redemption Amount shall not be less than **[**EUR 0.001**] [●] [**units of the Currency (as defined in §1(1))**].]**

"

46. On page 649 of the Base Prospectus in the definition "Stop Loss Barrier" the first paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

["Stop Loss Barrier" means initially **[**on**][**up to**]** the First Trading Date **[*insert initial Stop Loss Barrier*] [**the initial Stop Loss Barrier specified in the Table**]** (the "**Initial Stop Loss Barrier**"). Thereafter, the Stop Loss Barrier will be adjusted by the Determination Agent on each **[**Stop Loss

der maßgeblichen Festlegungen durch die Festlegungsstelle gemäß den folgenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Long) oder Open End Turbo Optionsscheinen (Long), einfügen:*

(Endgültiger Index-Stand – Basispreis [am Bewertungstag]) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Mini Future Optionsscheinen (Short) oder Open End Turbo Optionsscheinen (Short), einfügen:*

(Basispreis [am Bewertungstag] – Endgültiger Index-Stand) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten (Long), einfügen:*

(Endgültiger Index-Stand – Basispreis [am Bewertungstag]) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Faktor Zertifikaten (Short), einfügen:*

(Basispreis [am Bewertungstag] – Endgültiger Index-Stand) x Rebalance Bezugsverhältnis]

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Rückzahlungsbetrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Rückzahlungsbetrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Rückzahlungsbetrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●] [**Einheiten der Währung (wie in §1(1) definiert)**]** beträgt.**]**

"

42. Auf Seite 649 des Basisprospekts wird in der Definition "Stop Loss Barriere" der erste Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

["Stop Loss Barriere" ist anfänglich **[**am**][**bis zum**]** Ersten Handelstag **[*anfängliche Stop Loss Barriere einfügen*] [**die in der Tabelle festgelegte anfängliche Stop Loss Barriere**]** (die "**Anfängliche Stop Loss Barriere**"). Anschließend wird die Stop Loss Barriere an

Reset Date and applies from, and including, such Stop Loss Reset Date until, but excluding, the next following Stop Loss Reset Date. Each**][**Reset Date. The**]** adjusted Stop Loss Barrier (excluding the Initial Stop Loss Barrier) will be calculated as follows:

jedem **[**Stop Loss**]** Anpassungstermin von der Festlegungsstelle angepasst**[.] [**und gilt von diesem Stop Loss Anpassungstermin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Stop Loss Anpassungstermin (ausschließlich). Jede**][**Die**]** angepasste Stop Loss Barriere (außer der Anfänglichen Stop Loss Barriere) wird wie folgt berechnet:

"

47. On page 649 of the Base Prospectus in the definition "Stop Loss Barrier Adjustment Level" the first paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

"**Stop Loss Barrier Adjustment Level**" means a percentage of the Strike Price which is initially **[**on**][**up to**]** the First Trading Date **[*insert initial Stop Loss Barrier Adjustment Level*] [**the initial Stop Loss Barrier Adjustment Level specified in the Table**]** (the "**Initial Stop Loss Barrier Adjustment Level**").

"

48. On page 650 of the Base Prospectus the definition "Stop Loss Amount" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

"**Stop Loss Amount**" means an amount per Security which will be determined during the Stop Loss Valuation Period in accordance with the following provisions:

[*In the case of long, insert*:

(Stop Loss Reference Price – Strike Price [on the Valuation Date]) x Multiplier]

[*In the case of short, insert*:

(Strike Price [on the Valuation Date] – Stop Loss Reference Price) x Multiplier]

[provided that if the currency of the Stop Loss Amount is different to the Currency (as defined in §1(1)), the Stop Loss Amount shall be converted into the Currency at the prevailing spot rate of exchange, as determined by the Determination Agent in its reasonable discretion pursuant to § 317 BGB by taking into consideration the relevant capital market practice and by acting in good faith, whereas the Stop Loss Amount shall not be less **[**EUR 0.001**] [●][**units of the Currency

"

43. Auf Seite 649 des Basisprospekts wird in der Definition "Stop Loss Barriere Anpassungsstand" der erste Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"**Stop Loss Barriere Anpassungsstand**" bezeichnet einen Prozentsatz des Basispreises, der anfänglich **[**am**][**bis zum**]** Ersten Handelstag **[*anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstand einfügen*] [**dem in der Tabelle festgelegten anfänglichen Stop Loss Barriere Anpassungsstand**]** entspricht (der "**Anfängliche Stop Loss Barriere Anpassungsstand**").

"

44. Auf Seite 650 des Basisprospekts wird die Definition "Stop Loss Betrag" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"**Stop Loss Betrag**" ist der Betrag pro Wertpapier, der während des Stop Loss Bewertungszeitraums im Einklang mit den nachstehenden Bestimmungen ermittelt wird:

[*Im Fall von Long, einfügen:*

(Stop Loss Referenzstand – Basispreis [am Bewertungstag]) x Bezugsverhältnis]

[*Im Fall von Short, einfügen:*

(Basispreis [am Bewertungstag] – Stop Loss Referenzstand) x Bezugsverhältnis]

[vorausgesetzt, dass falls die Währung des Stop Loss Betrags von der Währung (wie in §1(1) definiert) abweicht, wird der Stop Loss Betrag in die Währung zum geltenden Devisenkassakurs, wie von der Festlegungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB und unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu

(as defined in §1(1))**].]**

"

49. On page 650 of the Base Prospectus in the definition "Stop Loss Valuation Period" the first paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

"**Stop Loss Valuation Period**" means the period of at the maximum **[**2**][**3**][●] [**hours of trading**][**Scheduled Trading Days**] [**on **[**the Exchange or Related Exchange**][●]]** immediately following the occurrence of a Stop Loss Event. **[**If the level of the Index, determined as the official closing level as published by the Index Administrator, is determined on the day of the occurrence of a Stop Loss Event before the expiry of the Stop Loss Valuation Period and if the Stop Loss Reference Price has not yet been determined at such time, the Stop Loss Valuation Period will continue into the following Scheduled Trading Day up to the expiration of the above-mentioned period of **[**2**][**3**][●]** hours of trading.**]**

"

50. On page 652 of the Base Prospectus the definition "Interest Adjustment Rate" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

["**Interest Adjustment Rate**" means the interest adjustment rate assigned to the Security. The initial Interest Adjustment Rate is **[**the interest adjustment rate specified in the Table**][*insert*]** (the "**Initial Interest Adjustment Rate**").

The Issuer may adjust, in its reasonable discretion pursuant to § 315 BGB and in consideration of the relevant capital market practice and by acting in good faith (including market interest rates and the interest-rate expectations of the market), the Interest Adjustment Rate, including the Initial Interest Adjustment Rate, on any Scheduled Trading Day within the range (deviation (+) or (-)) **[**specified in the Table**][*insert*]** for any given Security. The adjusted rate will be **[**published**][**disclosed**]** without undue delay in accordance with § 12.**]**

und Glauben bestimmt, umgerechnet, wobei der Stop Loss Betrag nicht weniger als **[**EUR 0,001**] [●][**Einheiten der Währung (wie in §1(1) definiert)**]** beträgt.**]**

"

45. Auf Seite 650 des Basisprospekts wird in der Definition "Stop Loss Bewertungszeitraum" der erste Absatz in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"**Stop Loss Bewertungszeitraum**" ist der Zeitraum von maximal **[**2**][**3**][●] [**Handelsstunden**][**Planmäßigen Handelstagen**] [**bei **[**der Börse oder Verbundenen Börse**] [●]]** unmittelbar nach dem Eintritt eines Stop Loss Ereignisses. **[**Wird der vom Index-Administrator festgestellte und vom Index-Administrator veröffentlichte offizielle Schlusskurs des Index am Tag des Eintritts des Stop Loss Ereignisses vor Ablauf des Stop Loss Bewertungszeitraums festgestellt und ist der Stop Loss Referenzstand zu diesem Zeitpunkt noch nicht ermittelt, wird der Stop Loss Bewertungszeitraum bis zum darauf folgenden Planmäßigen Handelstag fortgesetzt, bis zum Ablauf des vorgenannten Zeitraums von **[**2**][**3**][●]** Handelsstunden.**]**

"

46. Auf Seite 652 des Basisprospekts wird die Definition "Zinsanpassungssatz" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

["**Zinsanpassungssatz**" ist der dem jeweiligen Wertpapier zugewiesene Zinsanpassungssatz. Der anfängliche Zinsanpassungssatz ist **[**der in der Tabelle angegebene Zinsanpassungssatz**][*einfügen*]** (der "**Anfängliche Zinsanpassungssatz**").

Die Emittentin kann den Zinsanpassungssatz einschließlich des Anfänglichen Zinsanpassungssatzes an jedem Planmäßigen Handelstag nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB innerhalb einer **[**in der Tabelle bestimmten**] [*einfügen*]** Bandbreite (Abweichungen (+) oder (-)) unter Berücksichtigung der jeweiligen üblichen Kapitalmarktregelungen und unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben (einschließlich Marktzinsniveau und Zinserwartungen des Marktes) neu festlegen. Der angepasste Satz wird

unverzüglich gemäß § 12 **[**veröffentlicht**][**mitgeteilt**].]**

"

51. On page 718 of the Base Prospectus in item "2 [(i)] Listing and Trading:" the right column shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[None**] [**Application **[**will be made**][**is intended to be made**]** for admission to trading of the Securities as of **[**the First Trading Date**] [**the Issue Date**] [●]** on **[**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Frankfurt Stock Exchange (‘*Börse Frankfurt Zertifikate Premium*’)**] [**and**] [**the unregulated market (*Freiverkehr*) of the Stuttgart Stock Exchange (EUWAX)**] [**and**] [**the multilateral trading facility SeDeX organised and managed by Borsa Italiana**] [**and**] [**the multilateral trading facility EuroTLX organised and managed by EuroTLX SIM S.p.A.**] [**and**] [**the unregulated market of Nasdaq Copenhagen A/S (*Nasdaq NSDX Denmark*)**] [**and**] [**the unregulated market of Nasdaq Stockholm AB (*Nasdaq NSDX Sweden*)**] [**and**] [**the unregulated market of Nasdaq Helsinki Ltd. (*Nasdaq NSDX Finland)***] [**and**] [**the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*)**] [**,**][**and**] [**the regulated market of Frankfurt Stock Exchange**] [**,**] [**and**] [**the regulated market of Baden-Württemberg Stock Exchange (*Stuttgart*)**] [**,**] [**and**] [●] .] [●]**

"

52. On page 719 of the Base Prospectus in item "2. [(ii) First Trading Date:" the right column shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[*include date***][***specify First Trading Date***][●]**

"

53. On page 720 of the Base Prospectus in item "[4.][7.] Non-exempt Offer:" the right column shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[Not applicable**] [**An offer of Securities may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[**the Grand Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**")**] [**and**][,] [**the Republic of Austria ("**Austria**")**] [**and**][,] [**the

"

47. Auf den Seiten 718 und 719 des Basisprospekts in Element "2. [(i)] Börsenzulassung und Börsenhandel:" wird die rechte Spalte in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

[*Nicht anwendbar***] [***Es **[***wird***][***ist beabsichtigt,***] [***ein***][***einen***]** *Antrag auf Einbeziehung der Wertpapiere zum Handel ab dem* ***[****Ersten Handelstag****] [****Begebungstag****] [●] [****im Freiverkehr der Frankfurter Wertpapierbörse (‘Börse Frankfurt Zertifikate Premium’)****] [****und****] [****im****] [****Freiverkehr der Stuttgarter Börse (EUWAX)****] [****und****] [****an der multilateralen Handelsplattform SeDeX, die von Borsa Italiana organisiert und betrieben wird****] [****und****] [****an der multilateralen Handelsplattform EuroTLX, die von EuroTLX SIM S.p.A organisiert und betrieben wird****] [****am regulierten Markt der Luxemburger Börse (Bourse de Luxembourg)****] [****und****] [****am regulierten Markt der Frankfurter Börse****] [****und****] [****am regulierten Markt der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse (Stuttgart)****] [****und****] [●][****gestellt****][****zu stellen****].] [●]***

"

48. Auf Seite 719 des Basisprospekts in Element "2. [(ii) Erster Handelstag:" wird die rechte Spalte in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

[*Datum einfügen***][***Ersten Handelstag angeben***][●]**

"

Kingdom of Denmark ("**Denmark**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of Finland ("**Finland**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of France ("**France**")**]** **[**and**][,]** **[**the Federal Republic of Germany ("**Germany**")**]** **[**and**][,]** **[**the Republic of Italy ("**Italy**")**]** **[**and**][,]** **[**the Kingdom of Sweden ("**Sweden**")**]** (the "**Public Offer Jurisdiction[s]**") from, and including, **[●]** **[**to, and including, **[●]]** (the "**Offer Period**").**]** **[●]**

"

54. On page 721 of the Base Prospectus in item "[9.] [Consent to use the Base Prospectus:" the second paragraph in the right column shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

[Not applicable**]** **[**Luxembourg**]** **[**and**][,]** **[**Austria**]** **[**and**][,]** **[**Denmark**]** **[**and**][,]** **[**Finland**]** **[**and**][,]** **[**France**]** **[**and**][,]** **[**Germany**]** **[**and**][,]** **[**Italy**]** **[**and**][,]** **[**Sweden**]** **[**The Public Offer Jurisdiction**[**s**]]**

"

55. On page 735 of the Base Prospectus the first sentence in the first paragraph on the left, under the heading "Taxation" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

The information provided below comprises information on German, Austrian, Luxembourg, Dutch, Italian, English, Danish, Finnish, Swedish and French tax law, respectively, and practice currently applicable to the Securities.

"

56. On page 799 of the Base Prospectus above the heading "X. Repeal of the EU Directive on (…)" the following new paragraphs shall be inserted:

"

X. Taxation in France

The following is a summary of certain tax consequences resulting from the holding of the Securities held by French individuals or French companies subject to French income tax, both French tax resident if not otherwise specified in this section. This overview is based on the laws and regulations in full force and effect in France as at the date hereof, which may be subject to change in the future, potentially with retroactive effect. Investors

should be aware that the statements below are of a general nature and do not constitute legal or tax advice and should not be understood as such. Hence, prospective holders are advised to consult their own qualified advisors so as to determine, in the light of their particular situation, the tax consequences of the purchase, holding, redemption or sale of the Securities.

The following information only describes the tax treatment of the income related to Securities in general and certain particularities with respect to individual types of Securities. Further, the following information does not provide for information with respect to the tax treatment of any underlying assets (i.e. Index).

The tax treatment applicable to non-French tax residents is not detailed hereafter.

Indeed, non-French tax residents holding Securities, issued by a non-French company, will generally not be subject to French personal or corporate income tax, unless said non-French tax resident holders has a specific connection with France (such as carrying out all or part of its activity through a permanent establishment in France to which income deriving from the Securities is paid).

In this respect, the concept of residence referred to in the following overview must be construed in accordance with French tax law.

Finally, the rules described hereafter may be affected by the provisions of the double tax treaties applicable, if any.

1. Personal and Corporate Income Tax

a) Personal Income tax for individuals holding Securities as part of their private assets.

For such French tax resident individuals, the income derived from the Securities will be subject to French Income tax at the progressive rate, social contributions (CSG, CRDS.) and potentially to the "additional contribution for high remuneration" if applicable.

Payments of interest

In practice, according to Article 125 A of the French tax code ("FTC") and subject to certain exceptions, interest and other similar income received by French tax resident individuals are subject, at the time of payment, to an advanced tax payment at a global rate of 30 per cent. which includes both income tax and social contributions. When the paying agent is not based in France, the advanced tax payment is generally directly reported and paid by the individual taxpayer.

This is not a final tax but an advance payment, which is deductible from the definitive personal income tax and social contribution liability.

The year following the payment of the interest, the French resident individuals will have to file an income tax return including the above income so to regularize their final tax liability.
At this time, they will be subject to:

- a possible regularization of the income tax paid over the preceding year (under the new French advance tax payment applicable since 1/01/2019), under the following regime:
  - either a flat tax, at the rate of 12.8 per cent.
  - or, at the taxpayer's option, the income tax sliding scale (at rates ranging between 0 per cent. and 45 per cent).
- Social contributions at the rate of 17.2 per cent.
- And, potentially, "additional contribution for high earners" at the rate of 3 per cent. or 4 per cent., provided that the "income tax reference" exceeds a certain level (i.e. EUR 250,000.00 for single persons and EUR 500,000.00 in other cases).

As indicated above, the final income tax and social contributions payable are determined after deduction of the initial withholding tax.

Payment of redemption premiums

Any redemption premium, equal to the difference between the amount reimbursed at maturity date and the purchase price, is regarded as interest for French tax purposes.

Therefore, this type of income is taxable under the same conditions, as described above (i.e. French Income tax, social contributions and potentially an "additional contribution for high earners").

Capital gains

Capital gains deriving from the sale of the Securities (prior to the maturity date) are subject to income tax (either the flat tax at the rate of 12.8 per cent. or, optionally, the income tax sliding scale), social contributions at the rate of 17.2 per cent. and, under certain conditions, the "additional contribution for high remuneration" (at the rate of 3 per cent. or 4 per cent.).

In any case, no advanced tax payment is levied on capital gains. As from 1 January 2018, the capital losses incurred by a French tax resident can be offset, by priority, against capital gains of the same type realized in the year of the disposal or, failing that, against capital gains generated over the next ten years.

b) Companies subject to corporate income tax

Interest and redemption premiums

If the Securities are held by a French resident company, interest accrued over the fiscal year is included in the corporate tax base, taxable at the rate of 28 per cent. for fiscal year open on or after January 1st, 2020. Companies with a turnover above EUR 250.000.000 are taxable during the same fiscal year 2020 at a rate of 31 per cent. for the part of profits exceeding EUR 500,000.00.

The corporate income tax rate will be gradually reduced to 25 per cent. by 2022. As a general rule, redemption premiums are also subject to corporate income tax, under the same conditions as interest.

However, in certain circumstances some specific rules of taxation might apply to these premiums (Article 238 section E of the FTC) and the premium is spread over the Securities maturity when said premium exceeds 10 per cent. of the acquisition price.

For completeness, it should be noted that French companies have to assess the value of the Securities at the end of each financial year. In the case where the value of the Securities at this date is lower than the book value, a provision for depreciation must be recorded. On the other hand any latent gain has to be recognized and taxed at the end of each fiscal year.

A social contribution of 3.3 per cent. is also applicable when the global corporate income tax liability exceeds EUR 763,000.00 (Art. 235 ter ZC of the FTC).

However, exempt from this contribution are the entities whose the turnover for each 12 month-period is less than EUR 7,630,000.00 and whose share capital is fully-paid-up and at least 75 per cent. of which is held continuously by individuals (or by an entity meeting all of these conditions).

Capital gains

The capital gains realized upon the sale of the Securities are included in the corporate tax base taxable at the aforementioned rates. The taxable capital gains may also be subject to the social contribution at the rate of 3.3 per cent., where applicable.

2. Other Taxes

a) Estate Tax

There is no French estate tax for companies subject to corporate income tax.

b) French wealth tax

As from 1 January 2018, and for all individuals French tax residents, the French wealth tax ("ISF") has been replaced by the "real property wealth tax" ("IFI").

According to Article 964 and subsequent of the FTC and administrative guidelines, the Securities held by French residents individuals are not be subject to "IFI".

c) Inheritance tax

Pursuant to Article 750 ter of the FTC, French inheritance tax might be levied on Securities issued by a non-French company when the deceased person or the heir is French resident, at the time of the death. Likewise, such Securities are subject to gift tax in France if the donor or the donee is a French resident.

d) Registration tax

No registration or similar taxes will be payable in France by the holder in connection with the Securities. However, where the bond is convertible or exchangeable in existing shares, French transaction tax (Art. 235 ter ZD of the FTC) could be payable at the time of conversion, under certain conditions.

e) Value added tax ("VAT")

The acquisition or disposal of Securities is not subject to French VAT.

f) European Transaction tax

It is recalled that discussions are currently in progress between Member states of the European Union to implement a European transaction tax whose scope is still uncertain. One cannot exclude that the acquisition of Securities will become subject to this European transaction tax.

"

57. On page 799 of the Base Prospectus the heading "X. Repeal of the EU Directive on (…)" shall be renamed "XI. Repeal of the EU Directive on (…)" and the heading "XI. Possible application of 871(m) (…)" shall be renamed "XII. Possible application of 871(m) (…)".

ADDRESS LIST
ADRESSENLISTE

REGISTERED OFFICE OF
EINGETRAGENER SITZ VON
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

REGISTERED OFFICE OF
EINGETRAGENER SITZ VON
MORGAN STANLEY B.V.
Luna Arena
Herikerbergweg 238
1101 CM Amsterdam
The Netherlands
Tel: +31 20 57 55 600